

AR65

Winspear Business Reference Room
University of Alberta
1-18 Business Building
Edmonton, Alberta T6G 2R6



Rothmans Inc.

A N N U A L
R E P O R T
1 9 9 9

CORPORATE PROFILE

Rothmans Inc. is a public company with common shares traded on the Toronto, Montreal and Vancouver stock exchanges under the stock symbol ROC.

The principal shareholder of the Company is Rothmans International B.V. of the Netherlands whose ownership represents 71.2% of the common shares.

The Company manufactures and distributes a full range of quality tobacco products for Canadians through its 60% owned subsidiary Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH). FTR Holding S.A. of Switzerland, an affiliate of Philip Morris Incorporated, owns the remaining 40% of RBH.

		<i>In thousands of dollars</i>		
<i>Year ended March 31</i>		1999	1998	1997
INCOME STATEMENT	Sales, net of excise duty and taxes	\$583,885	\$551,960	\$518,647
	Earnings	64,355	57,384	60,615
FINANCIAL POSITION	Total assets	1,248,302	\$1,092,887	\$1,271,614
	Shareholders' equity	188,918	195,101	164,601
PER COMMON SHARE (C\$)	Earnings	\$ 11.71	\$ 12.26	\$ 11.00
	Dividends paid	23.00*	6.00	6.00
	Shareholders' equity	24.84	36.13	29.87
RATIOS	Return on average total capital employed	57.2%	59.1%	55.4%
	Return on average shareholders' equity	38.4%	37.2%	40.2%
	Working capital ratio	2.0	2.8	2.3

* includes special dividend of \$17.00 per common share in September 1998

ROTHMANS INC.

CORPORATE PROFILE

Rothmans Inc. is a public company with common shares traded on the Toronto, Montreal and Vancouver stock exchanges under the stock symbol ROC.

The principal shareholder of the Company is Rothmans International B.V. of the Netherlands whose ownership represents 71.2% of the common shares.

The Company manufactures and distributes a full range of quality tobacco products for Canadians through its 60% owned subsidiary Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH). FTR Holding S.A. of Switzerland, an affiliate of Philip Morris Incorporated, owns the remaining 40% of RBH.

		<i>In thousands of dollars</i>		
<i>Year ended March 31</i>		1999	1998	1997
INCOME STATEMENT	Sales, net of excise duty and taxes	\$532,883	\$ 522,063	\$ 518,647
	Earnings	64,555	67,564	60,615
FINANCIAL POSITION	Total assets	\$349,502	\$392,887	\$371,614
	Shareholders' equity	136,910	199,101	164,601
PER COMMON SHARE (\$)	Earnings	\$ 11.71	\$ 12.26	\$ 11.00
	Dividends paid	23.00*	6.00	6.00
	Shareholders' equity	24.84	36.13	29.87
RATIOS	Return on average total capital employed	57.2%	59.1%	55.4%
	Return on average shareholders' equity	38.4%	37.2%	40.2%
	Working capital ratio	2.0	2.8	2.3

** includes special dividend of \$17.00 per common share in September 1998*

**REPORT TO SHAREHOLDERS
AND EMPLOYEES**

100
Years
A TRADITION OF EXCELLENCE

Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH), your Company's operating business, saw profit levels drop from the record net profit achievement of 1997/98. Both major product categories of factory made cigarettes and fine cut products recorded small declines in unit sales, which were the primary reasons for this lowered profit performance. These results have strengthened the Company's resolve to continue to make every effort to reverse this market decline and improve its competitive position and profitability in the marketplace.





The year 1999 is a milestone for your operating company. It was a full century ago that one of RBH's predecessor companies, The Rock City Tobacco Company, was founded in Quebec City. The original factory built in 1899 has been extended and modified significantly over the years and today is the manufacturing facility that produces all of the Canadian made products of RBH. These changes have resulted in a vastly different factory from that which commenced production 100 years ago. However, the traditions of its original employees and their dedication to producing high quality tobacco products continue to this day. This sense of heritage in the Quebec City factory provides employees throughout the organization with a great sense of pride as this memorable centenary is celebrated.



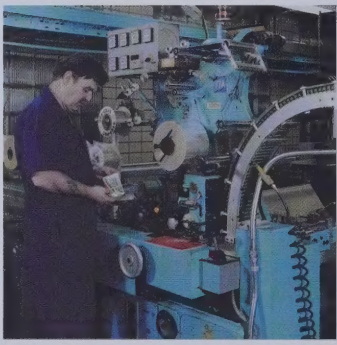
During the course of the year, new cigarette products were introduced into the marketplace as follows: BENSON & HEDGES SPECIAL ULTRA KING SIZE, BELVEDERE EXTRA MILD LIGHTS, CANADIAN CLASSICS LIGHT, and a 'new look' packaging format for the VISCOUNT family of brands. Fine cut, or 'roll-your-own' products were also introduced that have shown excellent sales results and hold promise for the future in this important category as follows: ROCKPORT and ROCKPORT LIGHT PRESTO PAK tobacco sticks, CAPTAIN BLACK mini-tipped pipe tobacco cigars and,

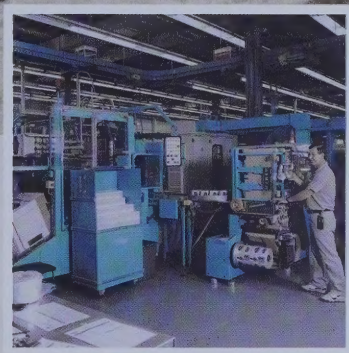
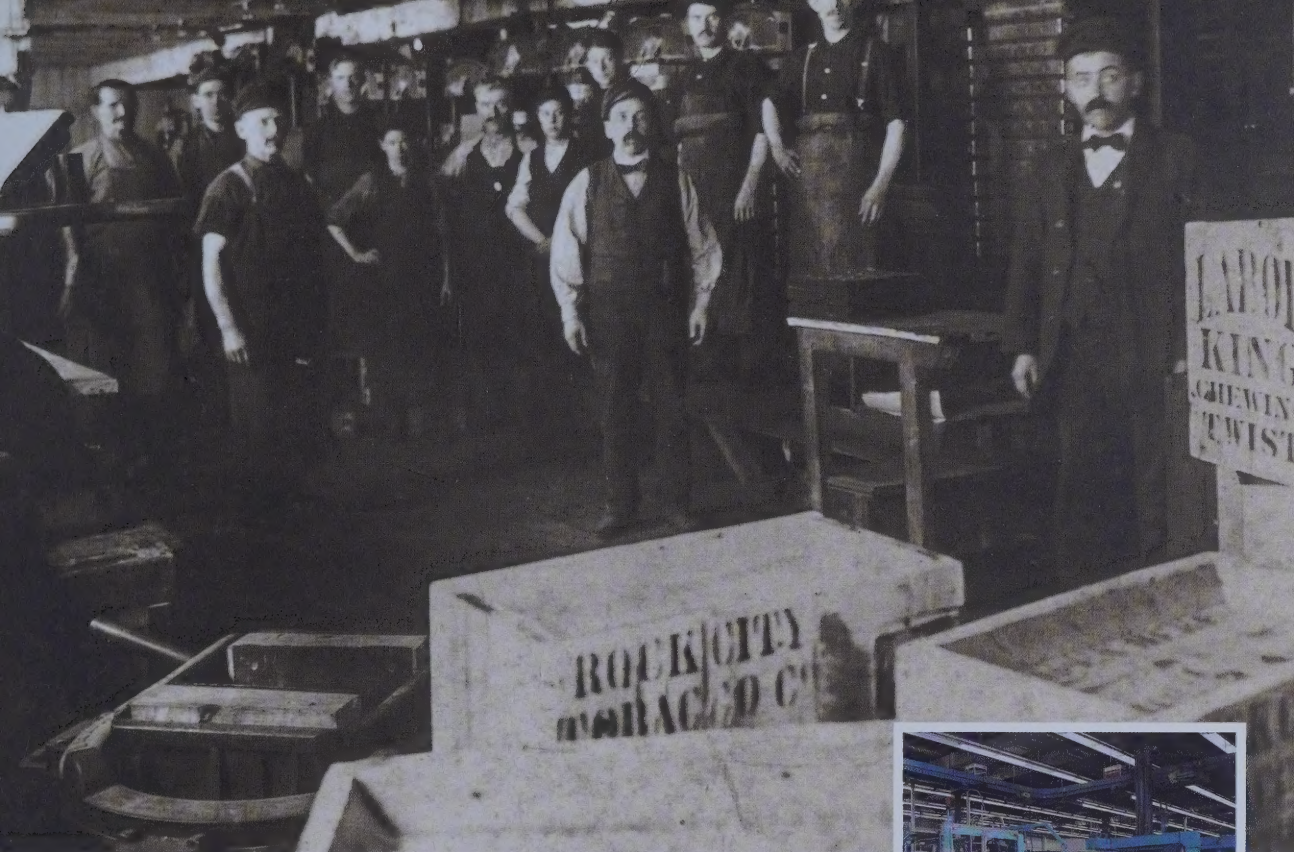
the most successful of all, BELVEDERE and BELVEDERE EXTRA MILD 'ROLLS 65% MORE' tobacco in a 200 gram format. Market acceptance to date of this latter product has been excellent and it is anticipated that this product will be launched into all areas of the country during the coming year.

Consolidated earnings for Rothmans Inc. during the year ended March 31, 1999 were \$64.6 million, a decrease of \$3.0 million or 4.4% compared to the previous year. The earnings performance of the Company continues to be negatively affected by the tobacco company profits surtax introduced by the federal government in 1994 which is scheduled to continue until February of the Year 2000. Interest earned on cash reserves provided an income of \$2.4 million to your Company compared to \$2.6 million during the previous year.

Canada is one of the most regulated countries in the world for the production, marketing, sale and consumption of tobacco products. These constraints severely inhibit your operating company's

ability to effectively compete for added market share of its products. For many years the industry governed the activities of its members through an agreed-upon self-regulating code of conduct relating to the marketing, promotion, sponsorship and sale of its products. In 1989, the government of the day imposed the Tobacco Products Control Act





(TPCA) on the tobacco industry, which served to stringently control all activities within the market place. A strong belief by the industry that this Act contravened the constitution resulted in a legal challenge of the Act which ultimately took six years to be heard through the court system. Much of the Act was struck down by the Supreme Court of Canada. In order to provide operating rules in the ensuing regulatory vacuum, the industry returned to the environment of a self-imposed industry code, significantly more stringent than that which had been in place prior to the TPCA. Notwithstanding the existence of this code, the government again decided to impose legislated rules and regulations upon the industry in the form of the Tobacco Act which was ultimately passed in April, 1997. Again, the industry has been forced into the position of having to challenge the constitutionality of this new legislation. To this end, the courts once again have been called upon to rule on this new law. This constitutional challenge is proceeding in the courts but, to date, has yet to be heard. It should be noted that many of the specifics of the new Tobacco Act have yet to be formalized into regulations. Issues relating to activity reporting, additive, ingredient and constituent reporting, and promotion rules have yet to be finalized and published. This lack of operating clarity has resulted in considerable uncertainty for RBH in its efforts to compete for market share in this regulatory environment.

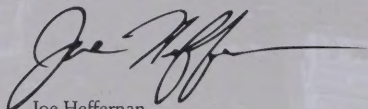
Federal and provincial tobacco taxation has remained at fairly consistent levels over the past several years since the tax roll-backs of 1994. A prudent tax policy by governments that results in realistic levels of taxation and in modest increases over time is the only way of preventing market distortions which are ultimately detrimental to the legitimate tobacco trade in Canada as well as to governments.

We are pleased to report that in November 1998 Mr. John Barnett was appointed President and CEO of RBH. Mr. Barnett returns to the organization following a long and successful career in the brewing industry and we look forward to continued success under his able leadership.

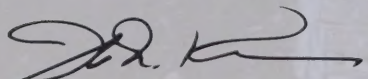
We wish to thank the long-standing members of the Board for their continued commitment to your Company and a special thank you to The Hon. Paule Gauthier and Mr. Pierre Gravelle, our newest members of the Board, for their valuable contributions during this past year. Two members of the Board, Mr. William Ryan and Mr. Daniel Prins, will not be standing for re-election this year. Their contributions over the years have been invaluable and they will be greatly missed.

Once again, we would like to take this opportunity to thank every one of our employees for the loyalty, dedication and sense of purpose that has served the organization so well for the past 100 years. We approach the new Millennium with a great deal of optimism as to the future for our employees and our Company.

The previously announced merger of Rothmans International with British American Tobacco (BAT) is scheduled to be completed during the second quarter of 1999. If the merger is completed, it is anticipated that BAT, the continuing entity, will divest the Canadian tobacco interests of Rothmans International in response to regulatory impediments to merging the Canadian interests of BAT and Rothmans International. It is not anticipated, however, that details of the divestiture will be known until later this year. Pending completion of the divestiture, the operations of RBH will continue as before and will remain separate from the operations of BAT's Canadian tobacco interests. Further information will be provided to shareholders as the terms of the divestiture are finalized.

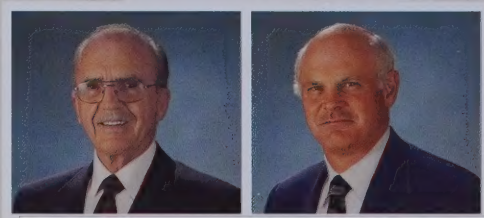


Joe Heffernan
President and Chief Executive Officer



The Hon. W.M. Kelly
Chairman of the Board

May 5, 1999



The Hon. William M. Kelly
Chairman of the Board

Joe Heffernan
President and Chief Executive Officer

BOARD OF DIRECTORS

The Hon. William M. Kelly

Toronto, Ontario. Director since 1984.
Chairman of the Board of the Corporation
and President of Kelco Management Ltd.
Member of the Senate of Canada.

Douglas G. Bassett

Toronto, Ontario. Director since 1997.
Vice-Chairman of CTV Inc. He also
serves on the boards of several
other Canadian companies.

Robert J. Carew

Toronto, Ontario. Director since 1991.
Partner, Smith Lyons, Barristers &
Solicitors. He also serves as a director
on the boards of several other
Canadian companies.

Pierre Des Marais II

Montreal, Quebec. Director since 1986.
President and Chief Executive Officer,
UniMédia Inc. He also serves on
the boards of several other Canadian
companies.

Dennis Robertson

Toronto, Ontario. Director since 1990.
Vice President Finance for Rothmans Inc.
and Rothmans, Benson & Hedges Inc.
He is also a director of Carreras Group
Limited, Jamaica and serves on the
Central Advisory Board of Arkwright
Mutual Insurance, U.S.A.



Joe Heffernan

Toronto, Ontario. Director since 1989.
President and Chief Executive Officer
of Rothmans Inc. He has held a number
of positions within the Corporation since
1977. He also serves on the boards of
several other Canadian companies.

The Hon. Paule Gauthier, P.C.

Quebec City. Director since 1998. Partner,
Desjardins Ducharme Stein Monast,
Barristers & Solicitors. She also serves as a
director on the boards of several other
Canadian companies.

Pierre Gravelle

Toronto, Ontario. Director since 1998.
President and CEO of Symcor Services
Inc. He also serves as a director on the
boards of several other Canadian
companies.

Daniel Prins

London, England. Director since 1997.
Finance Director of Rothmans
International B.V. He also serves
on the boards of several other
International companies.

William P. Ryan

London, England. Director since 1991.
Chief Executive Officer of Rothmans
International B.V. He also serves on the
boards of several other International
companies.

COMMITTEES OF THE BOARD OF DIRECTORS

AUDIT COMMITTEE

Douglas G. Bassett, Robert J. Carew,
Pierre Des Marais II, Daniel Prins

PENSION & COMPENSATION COMMITTEE

Douglas G. Bassett, Robert J. Carew, William P. Ryan

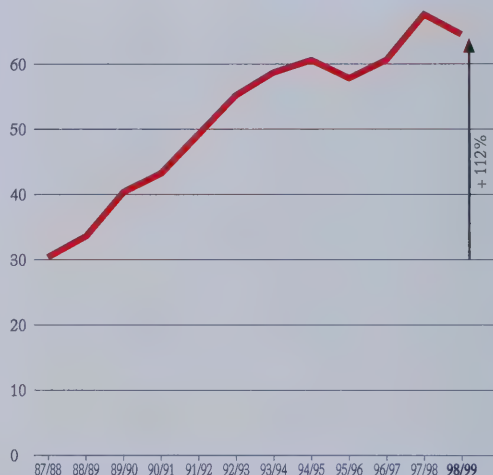
MANAGEMENT DISCUSSION AND ANALYSIS

OPERATING COMPANY RESULTS

RBH sales, net of excise duty and taxes for the year ending March 31, 1999 were \$532.9 million, 2.1% higher than in 1997/98 due mainly to the impact of higher selling prices, partially offset by an increased proportion of lower-priced tobacco products. Composite unit volume was lower than the previous year.

The operating company's share of market declined by 0.4% compared to the previous year due to increased offerings by the competition in the tobacco products category and continued aging of core cigarette franchises. The industry registered a volume decline of 0.4% with the largest decline in the manufactured cigarette category.

Operating costs at \$347.9 million were 5.6% higher than the previous year. Earnings before taxes and minority interest were \$187.9 million, 4.2% lower than the previous year. RBH continues to invest in modernization, replacements and on equipment related to product innovation. Expenditure for the year at \$15.3 million represented approximately 2.9% of net sales (\$5.1 million and 1.0% respectively in 1997/98). All major capital projects are approved on the basis of providing a rate of return on investment greater than a threshold, or a specific strategic edge in the market place.



ROTHMANS INC. RESULTS

Consolidated earnings for Rothmans Inc. during the year ending March 31, 1999 were \$64.6 million, \$3.0 million lower than the previous year.

Net Income in the fourth quarter of 1998/99, after minority interest, stood at \$16.9 million, compared with \$16.8 million in the same quarter of 1997/98.

ROTHMANS INC. EARNINGS (millions of dollars)

Earnings for the 1998/99 fiscal year totalled \$64.6 million. This represented a decrease of \$3.0 million or 4.4% over 1997/98. Earnings per share were \$11.71 versus \$12.26 in 1997/98. Over the past twelve years, earnings have increased at a compound annual rate of 7.6%.

Income from cash reserves was marginally lower than the previous year at \$2.4 million (\$2.6 million in 1997/98), as a result of lower investment income during the second half of the year after paying the special dividend in September 1998.

The Company uses foreign currency forward contracts to hedge its exposure against certain currencies. The Company's internal treasury policy prohibits use of financial instruments for speculative purposes; there are procedures in place to monitor and control their use.

LIQUIDITY AND CAPITAL RESOURCES

Total dividends paid during the year increased to \$126.7 million or \$23.00 per share, (\$33.1 million or \$6.00 per share in 1997/98) representing normal dividend of \$6.00 per share and a special dividend of \$17.00 per share paid on September 17, 1998.

Cash provided by operations, on a consolidated basis, during the year totalled \$118.9 million compared to \$118.8 million in the previous year.

Net bank indebtedness at year-end was \$17.5 million, compared to cash of \$66.4 million at March 31, 1998.

The Company expects that cash from operations combined with available credit facilities will continue to be sufficient to meet the financing needs of the business during the coming fiscal year. It is expected that the operating company's commercial paper program, which has been used only sparingly during the year, will continue.



RETURN ON TOTAL CAPITAL EMPLOYED

Return on total capital employed decreased from 59.1% in 1997/98 to 57.2% in 1998/99. This decrease resulted from lower earnings and an increase in average total capital employed from \$188 million to \$196 million. Average total capital employed represents the quarterly average of all interest bearing debt, deferred taxes, minority interest related to Rothmans, Benson & Hedges Inc. and shareholders' equity.

RETURN ON SHAREHOLDERS' EQUITY

Return on shareholders' equity increased from 37.2% in 1997/98 to 38.4% in 1998/99. This increase was due to lower shareholders' equity resulting from a special dividend paid during the year. Special dividend payments were made in 1998/99 (\$17.00 per share), 1995/96 (\$8.00 per share), 1993/94 (\$18.00 per share), 1990/91 (\$16.00 per share) and 1987/88 (\$40.00 per share). In 1991/92, all outstanding preferred shares were redeemed and cancelled by the Company.

YEAR 2000

Computer programs written in previous years allowed only two digits for the year in their dating system and, as such, the representation for the year 2000, (abbreviated as 00) will not be recognized as the millennium year, resulting in malfunctioning computer systems and date sensitive devices, potentially debilitating normal operations of businesses.

RBH has been aware of this potential risk and has been working on modifying computer software as required, and editing programs for software which do not require replacement in the near future. The operating company replaced their key financial systems with SAP designed software which incorporate Year 2000 requirements.

In recognition of risks associated with business partners and intermediaries unable to function normally in 2000, RBH created a new position – the Director of Millennium Compliance, reporting to the Chief Financial Officer. This position's responsibility includes ensuring that the Company is year 2000 compliant, and that its business partners, suppliers of products and services, and customers, are also capable of normal operations on and after January 1, 2000. Quarterly progress reports are made to the Audit Committee of the Board. RBH anticipates no major disruption of normal operations.

Nonetheless, given the intricate interdependencies which exist with business partners, the Company, in spite of its own commitment and efforts to contain the risk, cannot be absolutely assured of quantifying the financial and operational consequences related to the issue.

REGULATORY ENVIRONMENT

Canada is one of the most, if not the most, regulated environments in the world for tobacco products. There are three levels of authority in Canada governing the manufacture, marketing, sale and consumption of tobacco products: federal, which is virtually all encompassing; provincial, which of late has expanded on significant aspects of federal legislation particularly in the provinces of British Columbia and Quebec; and municipal, which deal mainly with local smoking ordinances and smoking in the workplace.

Federal restrictions provided for in the Tobacco Act which was passed in April 1997 virtually eliminate advertising for tobacco products with a few exceptions that are essentially untenable. Sponsorships on behalf of tobacco trade-marks have been allowed to continue as before until October 1, 2000 and thereafter under an extremely restrictive regime for another three years thus rendering such sponsorships of questionable value to the sponsors. All tobacco sponsorships must end as of October 2003. Retail restrictions disallow advertising or promotional activity with the exception of the display of products available in a tobacco outlet so long as stocks of tobacco products are not accessible to customers prior to purchase.

New proposed regulations to the Tobacco Act call for significantly increased reporting of product information and all promotional activities to federal authorities including the disclosure of all additives, ingredients and constituents in all tobacco products. Newly proposed packaging regulations call for the reduction of the area allocated to trade-mark presentation to the point where individual tobacco companies may have to seek relief from the courts for trade-mark expropriation.

The province of British Columbia has passed three pieces of legislation directly affecting tobacco companies doing business in that province – the Tobacco Damages and Health Care Costs Recovery Act (which has been proclaimed and is being challenged in the courts by the three major Canadian tobacco companies); the British Columbia Tobacco Fee Act which seeks to license and charge a fee to manufacturers selling tobacco products in the province and prohibits recovery of the license fees through increased prices; and the Tobacco Sales Amendment Act, 1998, with its stringent requirements for the reporting of additives, ingredients and constituents of tobacco products on a regularly scheduled basis.

PRODUCT LIABILITY CLAIMS

As has been noted in previous Annual Reports, a potential class action was commenced by four individuals in Ontario in 1995 against RBH and the two other major tobacco companies operating in Canada. In addition to seeking the permission of the Court to proceed as a class action, the claim seeks, amongst other things, damages, both compensatory and punitive, on behalf of each of the plaintiffs and potential class members.

As noted in last year's Annual Report, a product liability claim was commenced in 1997 in Ontario by an individual against RBH and Imperial Tobacco Limited. In this claim, the plaintiff seeks general damages in the amount of \$1,000,000 plus aggravated, punitive and exemplary damages (unstated as to amount).

In September 1998 a motion was filed in Quebec seeking court authorization to institute a class action against RBH and the two other major Canadian tobacco companies. The plaintiffs claim to represent a class consisting of all persons residing in Quebec who are or have been addicted to tobacco products. In addition to seeking authorization to institute the claim, the plaintiffs seek on behalf of themselves and each class member \$5,000 exemplary damages, and general damages to be assessed.

In November 1998, another separate motion was filed in Quebec seeking court authorization to institute a class action against RBH and the other two Canadian tobacco companies. In this motion, the plaintiff is the Quebec Council on Smoking and Health, a non-governmental organization, and seeks to certify a class consisting of persons who have allegedly suffered certain diseases as a result of smoking cigarettes manufactured by the defendants. In addition to seeking general and exemplary damages, the plaintiff also seeks the establishment of a fund with the objects of limiting cigarette consumption, supporting medical research into tobacco linked illnesses, and reimbursing the province for certain health care costs incurred by it in treating those illnesses.

In November 1998, the province of British Columbia issued a writ against RBH, Rothmans Inc., and other Canadian and foreign tobacco companies pursuant to the Tobacco Damages and Health Care Costs Recovery Act seeking recovery of the costs to the province of providing health care benefits to British Columbia residents who have allegedly suffered smoking related diseases. As previously noted, RBH filed a constitutional challenge to the validity of this Act which is scheduled to be heard in 1999.

RBH believes it has strong defenses to each of the above claims, has and will continue to deny all liability and will be defending the actions vigorously. In addition, RBH is opposing any attempts by plaintiffs to inappropriately proceed by way of class actions.

TOBACCO TAXATION

There have been modest tax increases at the federal and provincial levels since the tax rollbacks of February 1994 that resulted in significantly lower retail prices in the major provinces of Eastern Canada. These rollbacks have been very effective in bringing about the virtual elimination of international smuggling of tobacco products into Canada from foreign jurisdictions. RBH is adamantly opposed to such activity as it undermines the legitimate Canadian tobacco industry, its employees, shareholders, wholesalers, retailers and consumers, as well as government tax coffers. Any return to the tax regime that existed prior to February 1994 would be viewed as being very unfavourable to all concerned as a resumption of international smuggling would be the likely result.

RBH is concerned about recent proposals from federal and provincial tax authorities that could result in semi-manufactured or roll-your-own products, including tobacco sticks, being taxed at a level that would make these products unattractive to consumers. Any such tax changes would serve to increase the potential for roll-your-own consumers to seek relief from higher priced factory-made products. The resurgence of the black market that would likely arise in response to this re-kindled demand would be to the detriment of the company, particularly with respect to its leading position in the semi-manufactured or roll-your-own product category.

FOCUS AND OUTLOOK

Rothmans Inc. and its operating company RBH plan to continue their single-minded quest for improvement in market share and profitability in the tobacco industry in the Canadian market. These objectives will be sought through singleness of purpose, consumer-driven product innovations, and product availability to those Canadians who choose to use our products in spite of ever-increasing government regulations and constraints.

MANAGEMENT REPORT AUDITORS' REPORT

The consolidated financial statements of Rothmans Inc. and its subsidiary companies have been prepared by management and are in accordance with generally accepted accounting principles in Canada. The significant accounting policies are outlined in Note 1. All other financial and operating information in the annual report is consistent with that contained in the financial statements.

Management is responsible for maintaining a system of internal accounting controls which provides reasonable assurance that assets are safeguarded and that reliable financial information is produced. Management believes that existing internal controls are appropriate in terms of cost and risk to meet these objectives. Internal auditors employed by the Company and its subsidiaries monitor accounting records and related systems.

PricewaterhouseCoopers LLP were appointed by the shareholders at the 1998 annual meeting as independent auditors to examine and report on the Company's consolidated financial statements and their report appears on this page. As part of their examination, PricewaterhouseCoopers LLP reviewed internal control systems to the extent deemed necessary to support their opinion on such financial statements.

The Company's Board of Directors has overall responsibility for and has approved the consolidated financial statements and all other information in the annual report. The Board has appointed an Audit Committee consisting of four directors to review the audited consolidated financial statements prior to their submission to the full Board. The Committee also meets periodically throughout the year with Company officials, internal auditors and PricewaterhouseCoopers LLP.



President and
Chief Executive Officer

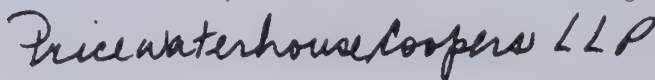
May 5, 1999

To The Shareholders of Rothmans Inc.:

We have audited the consolidated balance sheets of Rothmans Inc. as at March 31, 1999, 1998 and 1997 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as at March 31, 1999, 1998 and 1997 and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with generally accepted accounting principles.



Chartered Accountants
Toronto, Ontario

April 27, 1999

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS AND RETAINED EARNINGS

		<i>In thousands of dollars</i>		
<i>Year ended March 31</i>		1999	1998	1997
EARNINGS	REVENUES:			
	Sales, net of excise duty and taxes	\$532,883	\$ 522,063	\$ 518,647
	Investment income	2,378	2,639	1,609
	Total revenues	\$535,261	524,702	520,256
	COSTS:			
	Operating costs	347,886	329,293	344,533
	Interest (income) expense (Note 4)	(518)	(836)	(803)
	Total costs	347,368	328,457	343,730
	Earnings before income taxes and minority interest	187,893	196,245	176,526
	Income taxes (Note 8)	80,520	84,249	75,753
	Earnings before minority interest	107,373	111,996	100,773
	Minority interest	42,818	44,432	40,158
	Earnings for the year	\$ 64,555	\$ 67,564	\$ 60,615
	Earnings per common share	\$ 11.71	\$ 12.26	\$ 11.00
RETAINED EARNINGS	Balance at beginning of year	\$ 171,752	\$ 137,252	\$ 109,701
	Earnings for the year	64,555	67,564	60,615
		236,307	204,816	170,316
	DIVIDENDS PAID:			
	Common shares			
	(1999 – \$23.00 per share			
	1998 – \$6.00, 1997 – \$6.00)	(126,746)	(33,064)	(33,064)
	Balance at end of year	\$ 109,561	\$ 171,752	\$ 137,252

*The accompanying notes are an integral part
of the financial statements*

ROTHMANS INC.
and Subsidiary Companies
(Incorporated under the
laws of Canada)

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

		<i>In thousands of dollars</i>		
	<i>March 31</i>	1999	1998	1997
ASSETS				
CURRENT ASSETS				
Cash and short-term investments	\$ 38,068	\$ 99,725	\$ 72,155	
Accounts receivable (Note 10)	41,918	42,642	54,631	
Inventories (Note 2)	199,878	197,298	188,493	
Prepaid expenses	1,438	1,196	1,405	
Total current assets	281,302	340,861	316,684	
Capital assets (Note 3)	46,527	37,014	38,497	
Deferred income taxes	7,771	13,946	15,116	
Other assets	13,902	1,066	1,317	
	\$ 349,502	\$ 392,887	\$ 371,614	
LIABILITIES				
CURRENT LIABILITIES				
Bank indebtedness (Note 4)	\$ 55,606	\$ 33,330	\$ 43,042	
Accounts payable and accrued liabilities	58,496	50,889	53,723	
Excise and other taxes payable	16,175	16,248	21,017	
Income taxes payable	9,440	23,377	17,899	
Total current liabilities	139,717	123,844	135,681	
Minority interest in subsidiary company	72,875	69,942	71,332	
	212,592	193,786	207,013	
SHAREHOLDERS' EQUITY				
Capital stock (Note 5)	27,349	27,349	27,349	
Retained earnings	109,561	171,752	137,252	
Total shareholders' equity	136,910	199,101	164,601	
	\$ 349,502	\$ 392,887	\$ 371,614	

The accompanying notes are an integral part of the financial statements

Approved by the Board:



Director



Director

ROTHMANS INC.
and Subsidiary Companies
Incorporated under the
Laws of Canada

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

In thousands of dollars

Year ended March 31

1999

1998

1997

Cash flows from (used in):

OPERATING ACTIVITIES	Earnings for the year	\$ 64,555	\$ 67,564	\$ 60,615
	Adjusted for non-cash items—			
	Amortization	5,731	6,464	6,209
	Minority interest	42,818	44,432	40,158
	Deferred income taxes	6,175	1,170	133
	Gain on sale of capital assets	(403)	(806)	(62)
		118,876	118,824	107,053
	Net (increase) decrease in non-cash operating working capital	(8,501)	1,268	(29,444)
		110,375	120,092	77,609
INVESTING ACTIVITIES	Proceeds on sale of capital assets	482	922	147
	Additions to capital assets	(15,323)	(5,097)	(7,604)
	(Increase) decrease in other assets	(12,836)	251	380
		(27,677)	(3,924)	(7,077)
FINANCING ACTIVITIES	Dividends—			
	By the Company	(126,746)	(33,064)	(33,064)
	By a subsidiary company to minority shareholder	(39,885)	(45,822)	(39,844)
	Proceeds (repayment) of short-term borrowing	22,276	(9,712)	29,897
		(144,355)	(88,598)	(43,011)
	(Decrease) increase in cash	(61,657)	27,570	27,521
	Cash at beginning of year	99,725	72,155	44,634
	Cash at end of year	\$ 38,068	\$ 99,725	\$ 72,155
COMPRISED OF	Cash	\$ 1,532	\$ 1,604	\$ 10,876
	Short-term investments	36,536	98,121	61,279
		\$ 38,068	\$ 99,725	\$ 72,155

*The accompanying notes are an integral part
of the financial statements*

ROTHMANS INC.
and Subsidiary Companies
(Incorporated under the
laws of Canada)

NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

In thousands of dollars

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

The consolidated financial statements are prepared on the historical cost basis in accordance with the accounting principles generally accepted in Canada.

a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all subsidiaries.

b) Use of Estimates

The preparation of financial statements in conformity with generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the consolidated financial statements and accompanying notes.

These estimates are based on management's best knowledge of current events and actions that the Company may undertake in the future.

c) Inventories

Inventories are stated at the lower of cost and net realizable value.

d) Capital Assets

Capital assets are recorded at cost. Amortization is provided on the straight-line basis over the estimated service lives of the assets, which are as follows for the principal asset categories:

Buildings	– 30 years
Machinery and equipment	– 3 to 10 years
Motor vehicles	– 5 years
Leasehold improvements	– term of lease; not to exceed 10 years

e) Pensions

Pension benefit obligations are determined by independent actuaries using the accrued benefit method. Adjustments arising from plan amendments, changes in assumptions, experience gains and losses and the net transitional pension asset are amortized over the expected average remaining service life of the employee group.

f) Other Retirement Obligations

In addition to providing pension benefits, the company currently provides life insurance and extended health care benefits for most retirees, and salaried and hourly employees who become eligible for these benefits, as they retire from active employment. Substantially, all of the health care benefits are self-insured, while life insurance benefits are provided through insurance contracts. The company has recognized the cost of providing such benefits on an accrual basis.

g) Marketing

Marketing costs, including those related to the introduction of new brands, are charged against earnings during the year in which they are incurred.

h) Earnings Per Common Share

Earnings per common share are based on the weighted average number of shares outstanding during the year.

2. INVENTORIES

	1999	1998	1997
Leaf tobacco	\$ 90,922	\$ 96,823	\$ 94,348
Finished goods	85,977	76,958	71,304
Packaging material and other	22,979	23,517	22,841
	<u>\$199,878</u>	<u>\$197,298</u>	<u>\$188,493</u>

3. CAPITAL ASSETS

Cost	1999	1998	1997
Land and land improvements	\$ 1,490	\$ 1,469	\$ 1,469
Buildings	20,711	19,704	19,574
Machinery and equipment	113,633	105,063	103,094
Motor vehicles	1,074	1,075	1,074
Leasehold improvements	3,082	3,153	2,928
	<u>139,990</u>	<u>130,464</u>	<u>128,139</u>
Accumulated amortization	<u>93,463</u>	<u>93,450</u>	<u>89,642</u>
	<u>\$ 46,527</u>	<u>\$ 37,014</u>	<u>\$ 38,497</u>

Accumulated amortization	1999	1998	1997
Land improvements	\$ 90	\$ 91	\$ 80
Buildings	10,168	9,638	9,128
Machinery and equipment	79,376	79,894	76,732
Motor vehicles	1,054	1,047	1,027
Leasehold improvements	2,775	2,780	2,675
	<u>\$ 93,463</u>	<u>\$ 93,450</u>	<u>\$ 89,642</u>

4. BANK INDEBTEDNESS

	1999	1998	1997
Bank indebtedness	<u>\$ 55,606</u>	<u>\$ 33,330</u>	<u>\$ 43,042</u>

Interest income is net of related interest expense of \$469,000 (1998 – \$485,000; 1997 – \$479,000) on bank and other short-term indebtedness.

5. CAPITAL STOCK

Authorized

An unlimited number of common shares

Issued	1999	1998	1997
5,510,684 common shares	<u>\$ 27,349</u>	<u>\$ 27,349</u>	<u>\$ 27,349</u>

Ownership

Rothmans of Canada Limited, a wholly-owned subsidiary of Rothmans International B.V., is the owner of 71.2% of the Company's issued common shares.

6. FINANCIAL INSTRUMENTS

The Company uses foreign currency forward contracts to hedge the economic risk of certain foreign currency transactions. The Company follows a policy of not using financial instruments for speculative purposes and has procedures in place to monitor and control their use.

In thousands of dollars

Due to their short-term maturities, the carrying value of the Company's investments, accounts receivable, accounts payable, excise and other taxes payable, and bank indebtedness approximates their estimated fair value.

7. PENSIONS

The Company maintains pension plans which provide retirement benefits for employees. Pension obligations are funded with independent trustees in accordance with legal requirements. As at March 31, 1999, the actuarial present value of accrued defined benefit pensions is estimated to be \$104,616,000. The market value of the defined benefits fund assets is approximately \$121,950,000.

8. INCOME TAXES

The consolidated effective income tax rate is made up as follows:

	1999	1998	1997
	%	%	%
Combined federal and provincial basic and surtax rates	48.2	48.1	48.3
Manufacturing and processing tax credits	(5.2)	(5.1)	(5.3)
Non-taxable dividends	(0.1)	(0.1)	(0.1)
Effective income tax rate	42.9	42.9	42.9

9. COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

In the normal course of business, the Company and its subsidiaries have commitments in respect of capital expenditures, purchase of tobacco and sponsorship obligations.

Commitments under operating lease obligations relate to fleet automobiles, warehouses and offices.

The following table summarizes the minimum lease payments due after March 31, 1999:

Year ending March 31—	
2000	\$ 3,525
2001	3,120
2002	2,435
2003	2,114
2004	2,004
Years subsequent to March 31, 2004	2,225
	<u>\$ 15,423</u>

Rothmans, Benson & Hedges Inc., the operating company, together with two other tobacco companies in Canada have been served with five claims relating to the consumption of tobacco products which seek, amongst other things, damages both punitive and exemplary on behalf of each of the plaintiffs.

The lawsuits remain at an early stage and an estimate of the loss, if any, cannot be made. Rothmans, Benson & Hedges Inc. denies the allegations in the claims, and intends to vigorously defend the actions.

10. RELATED PARTY TRANSACTIONS

In the ordinary course of business, the Company purchased goods for resale and related services from Rothmans group subsidiary companies at fair market

value, in the amount of \$12,970,000 (1998 – \$14,153,000; 1997 – \$12,244,000) and had sales to these companies, combined with services rendered, totaling \$3,428,000 (1998 – \$4,610,000; 1997 – \$2,897,000). Included in accounts receivable, as at March 31, 1999, are amounts due from these companies of \$893,000 (1998 – \$451,000; 1997 – \$193,000).

11. UNCERTAINTY DUE TO THE YEAR 2000 ISSUE

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. It is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the entity, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

12. ROTHMANS INTERNATIONAL AND BRITISH AMERICAN TOBACCO MERGER

The previously announced merger of Rothmans International with British American Tobacco (BAT) is scheduled to be completed during the second quarter of 1999. If the merger is completed, it is anticipated that BAT, the continuing entity, will divest the Canadian tobacco interest of Rothmans International in response to regulatory impediments to merging the Canadian interests of BAT and Rothmans International. Until the merger is approved and details regarding the structuring of any disposal are known, the company's financial statements will continue to be prepared on the basis that any disposal will not impact the operations of the company or its ownership in Rothmans, Benson & Hedges Inc.

13. STATEMENT OF CASH FLOWS

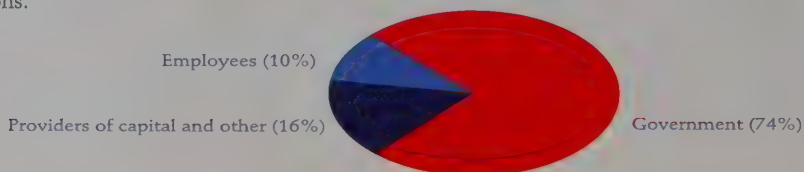
In accordance with the new recommendations of the Canadian Institute of Chartered Accountants, the Company has adopted the new statement of cash flows format. The comparative numbers on the statement of cash flows have been restated to conform with this new presentation. This follows the Institute's suggestion of early adoption.

COMPANY VALUE ADDED STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 MARCH 1999

		<i>In thousands of dollars</i>			
		1999		1998	
WEALTH CREATED	Gross revenue	\$ 964,726		\$ 937,260	
	Interest income	\$ 3,365		\$ 3,960	
	Paid to suppliers for materials and services	\$(263,725)		\$(246,213)	
	Total wealth created	\$ 704,366	100%	\$ 695,007	100%
DISTRIBUTED AS FOLLOWS	Employees	\$ 71,636	10%	\$ 69,383	10%
	Government				
	Federal excise duty & taxes	\$ 431,843		\$ 415,197	
	Corporate income & capital taxes	\$ 81,411		\$ 85,251	
	Payroll & municipal taxes	\$ 5,903		\$ 6,231	
		\$ 519,157	74%	\$ 506,679	73%
	Providers of capital and other				
	Minority interest	\$ 42,818		\$ 44,432	
	Dividends *	\$ 64,555		\$ 33,064	
	Interest on borrowings	\$ 469		\$ 485	
	Amortization	\$ 5,731		\$ 6,464	
		\$ 113,573	16%	\$ 84,445	12%
	Reinvested in the company				
	Retained Earnings	\$ -	0%	\$ 34,500	5%
	Total wealth distributed	\$ 704,366	100%	\$ 695,007	100%

* Total dividends for the year were \$126,746 of which, \$64,555 was the portion created out of current years wealth.

Value added is a measure of the wealth the Company has created by adding to the cost of raw materials, products and services purchased. The schedule summarizes total wealth created and shows how it has been shared by employees in the form of salaries, benefits and pensions; by the Government in the form of taxation; and by providers of capital in its shareholders and financial institutions. The calculation takes into account amounts retained and reinvested in the Company for replacement of assets and further development of operations.



QUARTERLY DATA

In thousands of dollars

Quarter ended	June 30	September 30	December 31	March 31	Total for the Year
---------------	---------	--------------	-------------	----------	--------------------

SALES (net of excise duty and taxes)

1998 - 1999	\$ 136,741	\$ 142,466	\$ 130,136	\$ 123,540	\$ 532,883
1997 - 1998	\$ 129,463	\$ 143,196	\$ 131,774	\$ 117,630	\$ 522,063

EARNINGS

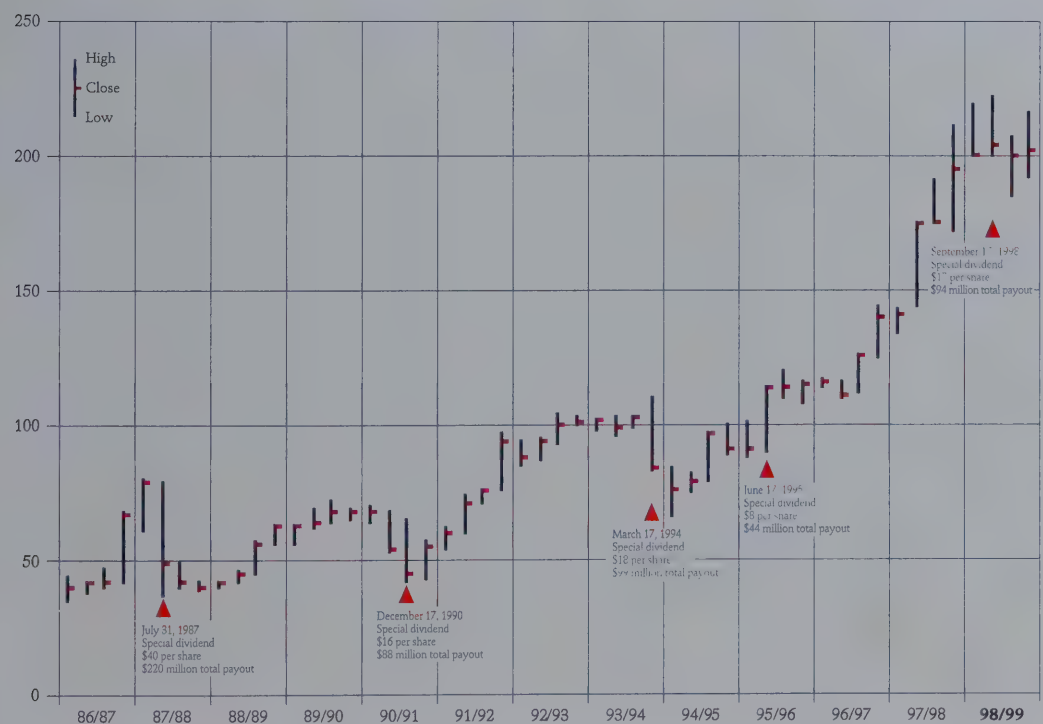
1998 - 1999	\$ 16,395	\$ 17,294	\$ 13,948	\$ 16,918	\$ 64,555
1997 - 1998	\$ 15,989	\$ 17,627	\$ 17,157	\$ 16,791	\$ 67,564

EARNINGS PER COMMON SHARE

1998 - 1999	\$ 2.98	\$ 3.13	\$ 2.53	\$ 3.07	\$ 11.71
1997 - 1998	\$ 2.90	\$ 3.20	\$ 3.11	\$ 3.05	\$ 12.26

COMMON SHARE MARKET PRICE

Quarterly range and closing (dollars)

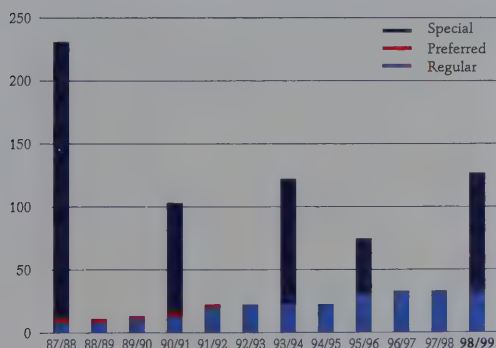


TEN YEAR FINANCIAL REVIEW

<i>Year ended March 31</i>	1999	1998	1997	<i>In thousands of dollars</i> 1996
OPERATIONS				
Sales, net of excise duty and taxes	\$ 532,883	\$ 522,063	\$ 518,647	\$ 485,891
Earnings—				
Before minority interest	\$ 107,373	\$ 111,996	\$ 100,773	\$ 95,890
Minority interest	42,818	44,432	40,158	38,129
Earnings for the year	\$ 64,555	\$ 67,564	\$ 60,615	\$ 57,761
Additions to capital assets	\$ 15,323	\$ 5,097	\$ 7,604	\$ 7,044
Amortization of capital assets	5,731	6,464	6,209	6,185
Interest income (expense)	518	836	803	1,453
Dividends paid—				
Preferred	—	—	—	—
Common	126,746	33,064	33,064	74,394
FINANCIAL POSITION AT YEAR END				
Working capital	\$ 141,585	\$ 217,017	\$ 181,003	\$ 153,935
Capital assets, net	46,527	37,014	38,497	37,187
Total assets	349,502	392,887	371,614	320,091
Shareholders' equity	136,910	199,101	164,601	137,050
PER COMMON SHARE				
Earnings	\$ 11.71	\$ 12.26	\$ 11.00	\$ 10.48
Dividends paid	23.00*	6.00	6.00	13.50*
Shareholders' equity	24.84	36.13	29.87	24.87
RATIOS				
Return on average total capital employed (%)	57.2	59.1	55.4	50.1
Return on average shareholders' equity (%)	38.4	37.2	40.2	39.7
Working capital ratio	2.0	2.8	2.3	2.4

* Includes a special dividend –
\$17.00 per share in 1998/99;
\$ 8.00 per share in 1995/96;
\$18.00 per share in 1993/94;
\$16.00 per share in 1990/91.

<i>In thousands of dollars</i>					
1995	1994	1993	1992	1991	1990
\$ 459,534	\$ 456,059	\$ 468,212	\$ 444,524	\$ 417,396	\$ 387,735
\$ 100,771	\$ 96,458	\$ 91,335	\$ 81,248	\$ 68,725	\$ 64,526
\$ 40,070	37,804	36,008	31,943	25,407	24,132
\$ 60,701	\$ 58,654	\$ 55,327	\$ 49,305	\$ 43,318	\$ 40,394
\$ 5,100	\$ 5,393	\$ 6,295	\$ 5,828	\$ 3,331	\$ 5,227
6,505	8,261	8,135	7,058	7,320	9,064
1,539	1,483	344	(577)	(6,656)	75
-	-	-	1,556	1,527	1,595
22,043	121,235	22,043	20,390	101,397	11,021
\$ 171,506	\$ 116,665	\$ 192,811	\$ 160,021	\$ 155,637	\$ 217,157
36,451	37,915	43,718	44,161	46,377	55,575
347,609	372,452	406,358	390,230	354,759	432,161
153,683	115,025	177,606	144,322	139,628	199,545
\$ 11.02	\$ 10.64	\$ 10.04	\$ 8.66	\$ 7.58	\$ 7.04
4.00	22.00*	4.00	3.70	18.40*	2.00
27.89	20.87	32.23	26.19	21.24	32.05
66.1	50.6	40.0	32.0	24.4	21.5
45.2	40.0	34.4	34.7	25.5	21.7
2.4	1.6	2.3	2.0	2.1	2.4



ROTHMANS INC. DIVIDEND PAYMENTS (millions of dollars)

The Company generates sufficient funds from operations to capitalize on strategic investment opportunities for increased market share and profitability in Canada's tobacco industry. Since RBH was formed in late 1986, surplus funds have been returned to shareholders through increases in the regular dividend rate combined with a series of special dividends. The largest of these was paid in June 1987 following the sale of the Company's interest in Carling O'Keefe Limited.

Dividends to Preferred shareholders continued until all outstanding Preferred shares were redeemed in 1992 at a cost of \$22.6 million. Regular dividends have been increased from \$11.0 million in 1989/90 to \$33.1 million in 1998/99. In total, dividend payments on common shares amounted to \$565.4 million, or \$102.60 per share over the ten year period.

CORPORATE INFORMATION

ROTHMANS INC. OFFICERS

Chairman of the Board

The Hon. William M. Kelly

President and Chief Executive Officer

Joe Heffernan

Vice President Finance

Dennis Robertson

Assistant Secretary

Brenda J. Moher

ROTHMANS, BENSON & HEDGES INC. OFFICERS

President and Chief Executive Officer

John R. Barnett

Vice President Leaf and Product Development

Larry Bowen

Vice President Corporate Affairs and Secretary

John E. Broen

Vice President Operations

Warren Finlay

Vice President Sales

Ron Funk

Sr. Vice President Marketing and Sales

Robert L. Llewellyn

Vice President Finance and Administration

Dennis Robertson

Vice President Human Resources & Industrial Relations

Jean-Pierre Suys

Assistant Secretary

Brenda J. Moher

ROTHMANS, BENSON & HEDGES INC.

Sales Regions:

Western Canada

Ontario

Quebec

Eastern Canada

Corporate Offices:

Toronto, Ontario

Plant Locations:

Quebec City, Quebec

Brampton, Ontario

Sales Locations:

Vancouver, British Columbia

Calgary, Alberta

Edmonton, Alberta

Saskatoon, Saskatchewan

Winnipeg, Manitoba

Toronto, Ontario

Burlington, Ontario

London, Ontario

Ottawa, Ontario

Montreal, Quebec

Sainte-Foy, Quebec

Dartmouth, Nova Scotia

St. John's, Newfoundland

ROTHMANS INC.

Corporate Office:

1500 Don Mills Road,

Toronto, Ontario

M3B 3L1

Shareholder Information:

Annual Meeting:

The Annual Meeting of Shareholders will be held at The Château Frontenac Hotel

1, rue des Carrières

Quebec, Quebec

on Thursday, July 15, 1999 at 11:00 a.m.

Transfer Agent and Registrar:

Investors are encouraged to contact our Transfer Agent and Registrar, CIBC Mellon Trust Company, for information regarding their security holdings. They can be reached at:

CIBC Mellon Trust Company

P.O. Box 7010

Adelaide Street Postal Station

Toronto, Ontario

M5C 2W9

Answerline™: (416) 643-5500 or 1-800-387-0825
(Toll Free throughout North America)

Facsimile: (416) 643-5501

Web site: www.cibcmellon.ca

Email: enquiries@cibcmellon.ca

Solicitors:

Smith Lyons

Toronto, Ontario

M5H 2Z7

Auditors:

PricewaterhouseCoopers LLP

Toronto, Ontario

M5H 1V8

Reporting Calendar:

The Corporation's year end is March 31.

The annual report is mailed in June, and quarterly results are mailed in August, November, and February.

Dividend Payment Dates:

Quarterly; in the months of March, June, September and December.

This annual report was designed and composed entirely by RBH employees.
Printed in Canada.



THEORY

The first part of the paper discusses the importance of understanding the underlying mechanisms of the observed phenomena. This is followed by a detailed analysis of the experimental results, which shows a clear correlation between the variables studied. The authors then present a theoretical model that explains the observed behavior, supported by mathematical derivations and numerical simulations. Finally, the paper concludes with a discussion of the implications of the findings for future research and practical applications.

The second part of the paper focuses on the experimental setup and the data collection process. The authors describe the various parameters that were controlled during the experiments and the methods used to measure the relevant quantities. The results of the experiments are presented in a series of tables and figures, which clearly illustrate the trends observed. The authors also discuss the potential sources of error and the steps taken to minimize them. The paper ends with a summary of the key findings and a list of references.

MUTHIMANS INC.

1, rue des Carnotes

on Thursday, July 15, 1997 at 11:01:11

1. *General Sales*

2. *General Sales*

3. *General Sales*

4. *General Resources & Industries*

5. *General Sales*

GENERAL SALES, HANSON & HANSON

1. *General Sales*
2. *General Sales*
3. *General Sales*
4. *General Sales*
5. *General Sales*

The general sales of the company are as follows:
1. *General Sales*

DIRIGEANTS DE ROTHMANS INC.

Président du conseil
L'honorable William M. Kelly

Président et chef de la direction

Joe Heffernan

Vice-président, Finances
Dennis Robertson

Secrétaire adjointe
Brenda J. Mohr

DIRIGEANTS DE ROTHMANS,
BENSON & HEDGES INC.

Président et chef de la direction

John R. Barnett

Vice-président, Tabac en feuilles et mise au point des produits

Larry Bowen

Vice-président, Affaires de la Société et secrétaire général

John E. Broen

Vice-président, Exploitation

Warren Finlay

Vice-président, Ventes

Ron Funk

Vice-président principal, Marketing et ventes

Robert L. Llewellyn

Vice-président, Finances et administration

Dennis Robertson

Vice-président, Ressources humaines
et relations industrielles

Jean-Pierre Snyrs

Secrétaire adjointe

Brenda J. Mohr

ROTHMANS, BENSON & HEDGES INC.

Régions des ventes :

Ouest du Canada

Ontario

Québec

Est du Canada

Siege social de la Société :

Toronto (Ontario)

Usines :

Québec (Québec)

Brampton (Ontario)

Bureaux de vente :

Vancouver (Colombie-Britannique)

Calgary (Alberta)

Edmonton (Alberta)

Saskatoon (Saskatchewan)

Winnipeg (Manitoba)

Toronto (Ontario)

Burlington (Ontario)

London (Ontario)

Ottawa (Ontario)

Montréal (Québec)

Sainte-Foy (Nouvelle-Écosse)

St. John's (Terre-Neuve)

ROTHMANS INC.

Siege social :

1500, Don Mills Road

Toronto (Ontario)

M3B 3L1

Information pour les actionnaires

Assemblée générale annuelle :

L'Assemblée générale annuelle aura lieu à

l'hôtel Le Chateau Frontenac

1, rue des Cartiers

Québec (Québec)

le jeudi 15 juillet 1999 à 11 h

Agent des transferts et agent comptable des registres :

Pour tout renseignement concernant leurs titres, nous

invitions les investisseurs à communiquer avec notre agent

des transferts et agent comptable des registres, Société

Trust CIBC Mellon :

Société Trust CIBC Mellon

C.P. 7010

Succursale Adelaide Street

Toronto (Ontario)

M5C 2W9

AnsweTimeTM : (416) 643-5500 ou 1-800-387-0825 (sans

frais en Amérique du Nord)

Télécopieur : (416) 643-5501

Site Web : www.cibcmellon.ca

Courriel : inquiries@cibcmellon.ca

Conseillers juridiques :

Smith Lyons

Toronto (Ontario)

M5H 2Z7

Vérificateurs :

PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Toronto (Ontario)

M5H 1V8

Calendrier des rapports :

L'exercice de la Société se termine le 31 mars. Le rapport

annuel est expédié en juin, et les résultats trimestriels

sont expédiés en août, novembre et février.

Dates de versement des dividendes :

Trimestriellement, aux mois de mars, juin, septembre et

décembre.



Imprimé au Canada.

Ce rapport a été conçu et composé dans sa totalité par des employés de RBH.

en milliers de dollars
1990

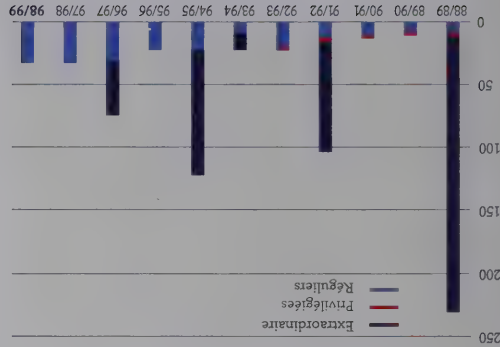
1995	1994	1993	1992	1991	1990
459 534 \$	456 059 \$	468 212 \$	444 524 \$	417 396 \$	387 735 \$
100 771 \$	96 458 \$	91 335 \$	81 248 \$	68 725 \$	64 526 \$
40 070	37 804	36 008	31 943	25 407	24 132
60 701 \$	58 654 \$	55 327 \$	49 305 \$	43 318 \$	40 394 \$
5 100 \$	5 393 \$	6 295 \$	5 828 \$	3 331 \$	5 227 \$
6 505	8 261	8 135	7 058	7 320	9 064
1 539	1 483	344	(577)	(6 656)	75
-	-	22 043	1 556	1 527	1 595
22 043	121 235	-	20 390	101 397	11 021
171 506 \$	116 665 \$	192 811 \$	160 021 \$	155 637 \$	217 157 \$
36 451	37 915	43 718	44 161	46 377	55 575
347 609	372 452	406 358	390 230	354 759	432 161
153 683	115 025	177 606	144 322	139 628	199 545
11,02 \$	10,64 \$	10,04 \$	8,66 \$	7,58 \$	7,04 \$
4,00	22,00*	4,00	3,70	18,40*	2,00
27,89	20,87	32,23	26,19	21,24	32,05
66,1	50,6	40,0	32,0	24,4	21,5
45,2	40,0	34,4	34,7	25,5	21,7
2,4	1,6	2,3	2,0	2,1	2,4

VERSEMENTS DE DIVIDENDES DE ROTHMANS INC.

(en millions de dollars)

Grâce à sa marge brute d'autofinancement, la Société est à même de saisir les occasions de placement stratégique qui lui permettent d'accroître sa part de marché et sa rentabilité au sein de l'industrie canadienne du tabac. Depuis la création de RBH à la fin de 1986, les surplus ont été remis aux actionnaires sous forme de hausses du taux de dividende régulier et de versements de dividendes extraordinaires. Le plus élevé de ces paiements a été effectué en juin 1987, conséquemment à la vente de la participation de la Société dans Carling O'Keefe Limitée.

La Société a continué de verser des dividendes aux actionnaires privilégiés jusqu'à ce que toutes les actions privilégiées en circulation aient été rachetées en 1992, au coût de 22,5 millions de dollars. Les dividendes réguliers versés sont passés de 11,0 millions de dollars en 1989-1990 à 33,1 millions de dollars en 1998-1999. Les versements de dividendes sur les actions ordinaires totalient 565,4 millions de dollars ou 102,60 \$ par action sur dix ans.



RÉTROSPECTIVE DES DIX DERNIERS EXERCICES

Exercices terminés les 31 mars

1999 1998 1997 1996
en milliers de dollars

EXPLOITATION

Chiffre d'affaires, déduction faite
des droits d'acise et des taxes

532 883 \$ 522 063 \$ 518 647 \$ 485 891 \$

Bénéfice :

107 373 \$ 111 996 \$ 100 773 \$ 95 890 \$

Avant la part des actionnaires minoritaires

42 818 \$ 44 432 40 158 38 129

Part des actionnaires minoritaires

64 555 \$ 67 564 \$ 60 615 \$ 57 761 \$

Bénéfice pour l'exercice

Nouvelles immobilisations

15 323 \$ 5 097 \$ 7 604 \$ 7 044 \$

Amortissement des immobilisations

5 731 6 464 6 209 6 185

Intérêts créditeurs (débiteurs)

518 836 803 1 453

Dividendes versés :

— — 33 064 —

Actions privilégiées

126 746 33 064 33 064 74 394

Actions ordinaires

SITUATION FINANCIÈRE À LA FIN DE L'EXERCICE

Fonds de roulement 141 585 \$ 217 017 \$ 181 003 \$ 153 935 \$

Immobilisations, montant net

46 527 37 014 38 497 37 187

Actif total

349 502 392 887 371 614 320 091

Avoir des actionnaires

136 910 199 101 164 601 137 050

PAR ACTION ORDINAIRE

Bénéfice

11 71 \$ 12,26 \$ 11,00 \$ 10,48 \$

Dividendes versés

23,00* 6,00 29,87 13,50*

Avoir des actionnaires

24,84 36,13 29,87 24,87

RATIOS

Rendement du capital total

57,2 59,1 55,4 50,1

moyen investi (%)

38,4 37,2 40,2 39,7

Rendement de l'avoir moyen

2,0 2,8 2,3 2,4

des actionnaires (%)

Ratio du Fonds de roulement

* Comprend un dividende extraordinaire -
17,00 \$ par action en 1998/1999;
8,00 \$ par action en 1995/1996;
18,00 \$ par action en 1993/1994;
16,00 \$ par action en 1990/1991.

en milliers de dollars

1999 1998

Produit bruts	964 726 \$	937 260 \$
Intérêts créditeurs	3 365 \$	3 960 \$
Sommes versées aux fournisseurs	(263 725) \$	(246 213) \$
pour fournitures et services		
Richesse totale créée	704 366 \$	695 007 \$
	100 %	100 %

Employés 71 636 \$ 10 % 69 383 \$ 10 %

RÉPARTIE
COMME SUIT

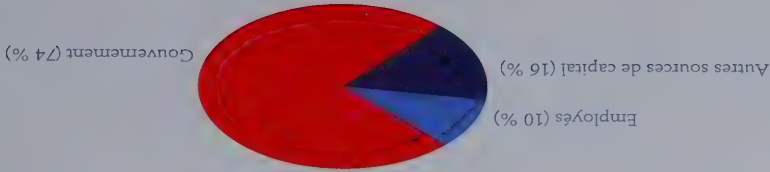
Gouvernement	431 843 \$	415 197 \$
Droits d'accise et autres		
taxes fédérales		
Impôts sur le revenu de la		
Société et taxes sur le capital	81 411 \$	85 251 \$
Charges sociales et impôts		
Fonciers	5 903 \$	6 231 \$
Autres sources de capital	519 157 \$	506 679 \$
	74 %	73 %

Autres sources de capital	42 818 \$	44 432 \$
Part des actionnaires minoritaires		
Dividendes*	64 555 \$	38 064 \$
Intérêts sur les emprunts	469 \$	485 \$
Amortissement	5 731 \$	6 464 \$
Sommes réinvesties dans la Société	113 573 \$	84 445 \$
	16 %	12 %

Bénéfices non répartis	- \$	34 500 \$
	0 %	5 %
Richesse totale répartie	704 366 \$	695 007 \$
	100 %	100 %

*Les dividendes pour l'exercice ont totalisé 126 746 \$, dont 64 555 \$ ont été prélevés sur la richesse créée de l'exercice en cours.

La valeur ajoutée est une mesure de la richesse que la Société a créée en ajoutant les produits et les services achetés au coût des matières premières. Le tableau présente la richesse totale créée et illustre comment celle-ci a été répartie entre les employés (sous forme de salaires, d'avantages et de rentes), les gouvernements (par le biais des impôts et des taxes), et les sources de capitaux, soit les actionnaires et les institutions financières. Le calcul tient compte des montants non répartis et réinvestis dans la Société pour le remplacement d'éléments d'actif et l'expansion des activités.



6. INSTRUMENTS FINANCIERS

La Société recourt à des contrats de change à terme pour couvrir le risque économique associé à certaines opérations en devises. Elle a pour politique de ne pas utiliser d'instruments financiers à des fins spéculatives et des mesures pour en surveiller et en circonscrire l'utilisation sont en place. En raison de l'échéance à court terme, la valeur comptable des placements, des comptes et autres taxes à payer, et crédits, des droits d'accises et autres taxes à payer, et de la dette bancaire de la Société se rapproche de la juste valeur estimative.

7. RÉGIMES DE RETRAITE

La Société offre des régimes de retraite qui assurent des prestations de retraite aux employés. Les engagements au titre de ces régimes sont provisionnés après de fiduciatres indépendants conformément aux dispositions légales. Au 31 mars 1999, la valeur actuarielle estimative des prestations constituées s'élevait à 104 616 000 \$. La valeur marchande de l'actif du fonds de cotisations déterminées est d'environ 121 950 000 \$.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

Le taux réel consolidé des impôts sur le revenu se calcule comme suit :

Taux fédéral et provinciaux combinés d'imposition de base et de surtaxe	1999	1998	1997
Credit d'impôts au titre de la fabrication et de la transformation	(5,2)	(5,1)	(5,3)
Dividendes non imposables	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Taux réel de l'impôt sur le revenu	42,9	42,9	42,9

9. ENGAGEMENTS ET PASSIF

Dans le cours normal des affaires, la Société et ses filiales ont des engagements comprenant des dépenses en immobilisations, l'achat de tabac et des commandes. Les engagements en vertu de contrats de location-exploitation concernent des parcs de voitures, des entrepôts et des bureaux. Les paiements de location minimum payables après le 31 mars 1999 figurent dans le tableau ci-après :

Exercices se terminant les 31 mars :

2000	3 525 \$
2001	3 120
2002	2 435
2003	2 114
2004	2 004
Exercices ultérieurs au 31 mars 2004	2 225
	15 423 \$

Cinq actions en justice ont été intentées contre Rothmans, Benson & Hedges Inc., la société d'exploitation, et deux autres fabricants canadiens de produits du tabac, portant sur la consommation des produits du tabac et réclaman, au nom de chaque demandeur. Les actions sont au stade préliminaire et aucune estimation des pertes éventuelles ne peut être faite. Rothmans, Benson & Hedges Inc. réfute les allégations énoncées et entend y opposer une défense énergétique.

10. OPÉRATIONS ENTRE PARTIES APPARENTÉES

Les chiffres tabulairés sont en milliers de dollars.

Dans le cours normal des affaires, la Société a acheté des biens destinés à la revente et des services d'une juste valeur marchande de 12 970 000 \$ (14 153 000 \$ en 1998; 12 244 000 \$ en 1997) auprès de sociétés affiliées. Les ventes aux sociétés affiliées, combinées aux services rendus, ont totalisé 3 428 000 \$ (4 610 000 \$ en 1998; 2 897 000 \$ en 1997). Au 31 mars 1999, les comptes débiteurs comprennent des montants de 893 000 \$ (451 000 \$ en 1998; 193 000 \$ en 1997) à recevoir d'une société affiliée.

11. INCERTITUDE LIÉE AU PASSAGE À L'AN 2000

Le passage à l'an 2000 pose un problème parce que de nombreux systèmes informatiques utilisent des chiffres plutôt que quatre pour identifier l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourront se faire sentir le 1^{er} janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et si l'on n'y remédie pas, les conséquences sur l'exploitation et l'information financière pourraient aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes qui pourraient nuire à la capacité d'une entité d'exercer normalement ses activités. Il n'est pas possible d'être certains que tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 qui auront une incidence sur l'entité, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

12. FUSION DE ROTHMANS AMERICAN TOBACCO

La fusion déjà annoncée de Rothmans International et de British American Tobacco (BAT) devrait être complétée durant le deuxième trimestre de 1999. Si elle se réalise, nous prévoyons que BAT, la nouvelle société, se départira des avoirs canadiens de Rothmans International dans le secteur du tabac afin de se conformer à la réglementation qui empêche la fusion des participations canadiennes de BAT et de Rothmans International. Tant que la fusion ne sera pas approuvée et que les modalités d'éventuelles cessions d'éléments d'actif ne seront pas connues, les états financiers de la société continueront d'être établis comme si d'éventuelles cessions n'avaient aucune incidence sur les activités de la société ou sur sa participation dans Rothmans Benson & Hedges Inc.

13. ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE

Conformément aux nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés, la Société a adopté la nouvelle présentation de l'état des flux de trésorerie. Les chiffres correspondants de l'état des flux de trésorerie ont été retraités de manière à respecter la nouvelle présentation. Ainsi, la Société met rapidement en application la recommandation de l'Institut.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les chiffres tabulaires sont en milliers de dollars.

1. RÉSUMÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés sont préparés selon la méthode de comptabilisation à la valeur d'origine conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

a) **Période de consolidation**
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes ses filiales.

b) **Utilisation d'estimations**
Pour dresser les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus, la direction doit utiliser des estimations et établir des hypothèses qui touchent les sommes présentées dans les états financiers consolidés et les notes afférentes. Ces estimations sont fondées sur des conclusions informées de la direction sur les circonstances existantes et sur les mesures que la Société pourrait adopter à l'avenir.

c) **Stocks**
Les stocks sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

d) **Immobilisations**
Les immobilisations sont comptabilisées au coût. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur la durée de vie utile estimative des éléments d'actif, comme suit, pour les principales catégories d'actif :

- Bâtiments - 30 ans
- Matériel et outillage - 3 à 10 ans
- Matériel roulant - 5 ans
- Améliorations locales - durée du bail, 10 ans au maximum

e) **Régimes de retraite**
Les obligations au titre des prestations de retraite sont établies par des actuaires indépendants d'après la méthode de répartition des prestations. Les rajustements découlant des modifications du régime, des changements des hypothèses, des gains et des pertes actuariels, ainsi que de l'actif net de transition des caisses de retraite sont amortis sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active du groupe d'employés.

f) **Autres obligations au titre des prestations de retraite**
En plus des prestations de retraite, la Société offre actuellement des programmes d'assurance vie et des programmes complémentaires d'assurance maladie à la plupart des salariés retraités ainsi qu'aux travailleurs salariés et horaires qui deviennent admissibles à ces programmes dès qu'ils cessent de travailler activement. La quasi-totalité des prestations d'assurance maladie sont auto-assurées, tandis que les prestations d'assurance vie sont fournies par l'entremise d'un contrat d'assurance. La Société a comptabilisé le coût de ces prestations selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

2. STOCKS

	1999	1998	1997
8. IMMOBILISATIONS			
Coût	199 878 \$	197 298 \$	188 493 \$
Tabac en feuilles	90 922 \$	96 823 \$	94 348 \$
Produits finis	85 977 \$	76 958 \$	71 304 \$
Fournitures d'emballage	22 979 \$	23 517 \$	22 841 \$
et autres			

3. IMMOBILISATIONS

	1999	1998	1997
Terrains et aménagement de terrains	1 490 \$	1 469 \$	1 469 \$
Bâtiments	20 711 \$	19 704 \$	19 574 \$
Matériel et outillage	113 633 \$	105 063 \$	103 094 \$
Matériel roulant	1 074 \$	1 075 \$	1 074 \$
Améliorations locales	3 082 \$	3 153 \$	2 928 \$
Amortissement cumulé	139 990 \$	130 464 \$	128 139 \$
	93 463 \$	93 450 \$	89 642 \$
Amortissement cumulé	46 527 \$	37 014 \$	38 497 \$
Aménagement de terrains	90 \$	91 \$	80 \$
Bâtiments	10 168 \$	9 638 \$	9 128 \$
Matériel et outillage	79 376 \$	79 894 \$	76 732 \$
Matériel roulant	1 054 \$	1 047 \$	1 027 \$
Améliorations locales	2 775 \$	2 780 \$	2 675 \$
	93 463 \$	93 450 \$	89 642 \$

4. DETTE BANCAIRE

	1999	1998	1997
Dettes bancaires	55 606 \$	33 330 \$	43 042 \$
Des intérêts de débiteurs de 469 000 \$ (485 000 \$ en 1998; 479 000 \$ en 1997) sur la dette bancaire et les autres dettes à court terme ont été déduits des intérêts créditeurs.			

5. CAPITAL-ACTIONS

	1999	1998	1997
Un nombre illimité d'actions ordinaires			
Autorisé :			
5 510 684 actions ordinaires	27 349 \$	27 349 \$	27 349 \$

Propriété

Rothmans of Canada Limited, filiale en propriété exclusive de Rothmans International B.V., détient 71,2 % des actions ordinaires émises de la Société.

ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 mars

1999	1998	1997
------	------	------

en milliers de dollars

Provenance (affectation) des flux de trésorerie :

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Bénéfice pour l'exercice	64 555 \$	67 564 \$	60 615 \$
Rajustement au titre des postes hors caisse :			
Amortissement	5 731	6 464	6 209
Part des actionnaires minoritaires	42 818	44 432	40 158
Impôts sur le revenu reportés	6 175	1 170	133
Gain à la vente d'immobilisations	(403)	118 824	107 053
	118 876	118 824	107 053
Diminution (augmentation) nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(8 501)	1 268	(29 444)
	110 375	120 092	77 609

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Produit de la vente d'immobilisations	482	922	147
Nouvelles immobilisations	(15 323)	(5 097)	(7 604)
(Augmentation) diminution des autres éléments d'actif	(12 836)	251	380
	(27 677)	(3 924)	(7 077)

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Dividendes :			
Par la Société	(126 746)	(33 064)	(33 064)
Par une filiale à l'actionnaire minoritaire	(39 885)	(45 822)	(39 844)
Produit (remboursement) de l'emprunt à court terme	22 276	(9 712)	29 897
	(144 355)	(88 598)	(43 011)

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
(Diminution) augmentation des liquidités	(61 657)	27 570	27 521
Liquidités au début de l'exercice	99 725	72 155	44 634
	38 068 \$	99 725 \$	72 155 \$

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Encaisse	1 532 \$	1 604 \$	10 876 \$
Placements à court terme	36 536	98 121	61 279
	38 068 \$	99 725 \$	72 155 \$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

ROTHMANS INC.
et les filiales (constituée en vertu des lois du Canada)

BILANS CONSOLIDÉS

Aux 31 mars 1999 1998 1997
en milliers de dollars

ACTIF À COURT TERME		
Encaisse et placements à court terme	38 068 \$	99 725 \$
Comptes débiteurs (note 10)	41 918	42 642
Stocks (note 2)	199 878	197 298
Frais payés d'avance	1 438	1 196
Total de l'actif à court terme	281 302	340 861
Immobilisations (note 3)	46 527	37 014
Impôts sur le revenu reportés	7 771	13 946
Autres éléments d'actif	13 902	1 066
	1 317	
	349 502 \$	392 887 \$
	371 614 \$	

PASSIF À COURT TERME		
Dettes bancaires (note 4)	55 606 \$	33 330 \$
Comptes créditeurs et charges	58 496	50 889
Droits d'accise et autres taxes	16 175	16 248
Impôts sur le revenu	9 440	23 377
Total du passif à court terme	139 717	123 844
	135 681	
	72 875	69 942
	212 592	193 786
	71 332	207 013

AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 5)	27 349	27 349
Bénéfices non répartis	109 561	171 752
Total de l'avoir des actionnaires	136 910	199 101
	164 601	
	349 502 \$	392 887 \$
	371 614 \$	

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

Au nom du conseil,


Chairman

administrateur


Treasurer

administrateur

ROTHMANS INC.
et les filiales (constituée
en vertu des lois
du Canada)

RÉSULTATS ET BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 mars
1999 1998 1997
en milliers de dollars

RÉSULTATS

PRODUITS :

Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes	532 883 \$	522 063 \$	518 647 \$
Revenu de placement	2 378	2 639	1 609
Total des produits	535 261 \$	524 702 \$	520 256 \$

CHARGES :

Charges d'exploitation	347 886	329 293	344 533
Intérêts (crédoiteurs) débiteurs (note 4)	(518)	(836)	(803)
Total des charges	347 368	328 457	343 730

Bénéfice avant les impôts sur le revenu et la part des actionnaires minoritaires

Impôts sur le revenu (note 8)	187 893	196 245	176 526
-------------------------------	---------	---------	---------

Bénéfice avant la part des actionnaires minoritaires

Part des actionnaires minoritaires	107 373	111 996	100 773
------------------------------------	---------	---------	---------

Bénéfice pour l'exercice

Bénéfice par action ordinaire	11,71 \$	12,26 \$	11,00 \$
-------------------------------	----------	----------	----------

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Solde au début de l'exercice

Bénéfice pour l'exercice	171 752 \$	137 252 \$	109 701 \$
Dividendes versés :	236 307	204 816	170 316
Actions ordinaires	64 555	67 564	60 615
(23,00 \$ par action en 1999; 6,00 \$ en 1998; 6,00 \$ en 1997)	(126 746)	(33 064)	(33 064)

Solde à la fin de l'exercice

	109 561 \$	171 752 \$	137 252 \$
--	------------	------------	------------

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers.

RAPPORT DE LA DIRECTION ET RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Les états financiers consolidés de Rothmans Inc. et ses filiales sont préparés par la direction et sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables sont décrites dans la note 1. Tous les autres renseignements sur les finances et l'exploitation figurant dans ce rapport sont conformes à ceux contenus dans les états financiers.

La direction est chargée de maintenir un système de contrôle interne donnant une garantie raisonnable que les avoirs sont sauvegardés et permettant de présenter une information financière fiable. La direction estime que les contrôles internes mis en œuvre sont convenables en matière de coût et de risque pour atteindre ces objectifs. La Société et ses filiales emploient des vérificateurs internes qui contrôlent les registres comptables et les systèmes connexes.

À l'assemblée annuelle de 1998, les actionnaires ont nommé PricewaterhouseCoopers s.r.l. comme vérificateurs indépendants pour vérifier les états financiers consolidés de la Société et faire rapport sur ces états. Vous trouverez leur rapport à cette page. Dans le cadre de cette vérification, les vérificateurs de PricewaterhouseCoopers s.r.l. passent en revue les systèmes de contrôle interne dans la mesure qu'ils jugent nécessaire pour pouvoir étayer leur opinion sur ces états financiers.

Le conseil d'administration de la Société a la responsabilité générale des états financiers consolidés et de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel, et les a approuvés. Le conseil a nommé un comité de vérification composé de quatre administrateurs, pour examiner les états consolidés vérifiés et l'exercice avec les dirigeants de la Société, avec les vérificateurs internes et avec PricewaterhouseCoopers s.r.l.

Président
et chef de la direction
Le 5 mai 1999

Aux actionnaires de Rothmans Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Rothmans Inc. aux 31 mars 1999, 1998 et 1997 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Société aux 31 mars 1999, 1998 et 1997 ainsi que les résultats de son exploitation et ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus.

PricewaterhouseCoopers A.C.L.

Comptables agréés
Toronto (Ontario)
Le 27 avril 1999

Rothmans Inc. et sa société d'exploitation RBH ont l'intention de poursuivre leur quête en vue d'augmenter leur part du marché canadien du tabac et d'accroître leur rentabilité au sein de l'industrie canadienne du tabac. Ces objectifs seront réalisés par la persévérance, le lancement de nouveaux produits destinés aux consommateurs et la disponibilité de nos produits pour les Canadiens qui choisissent de les utiliser, malgré la réglementation et les restrictions gouvernementales de plus en plus sévères.

PERSPECTIVES

RBH est préoccupée par les mesures récentes qu'envisagent les autorités fiscales fédérales et provinciales et qui auraient pour effet de taxer les produits semi-finis et coupe fine, notamment les bâtonnets de tabac, à des niveaux qui feraient perdre l'intérêt des consommateurs pour ces produits. Ces mesures auraient pour effet d'inciter davantage les consommateurs de produits coupe fine à s'éloigner des produits fabriqués dont le prix est plus élevé. La résurgence du marché noir qui découlerait vraisemblablement de cette demande ravivée nuirait à la Société, d'autant plus qu'elle occupe une position dominante dans la catégorie des produits semi-finis et coupe fine.

RBH entraînerait vraisemblablement la reprise de la contrebande internationale. avant février 1994 serait perçu comme très défavorable pour toutes les parties concernées, puisqu'il détaillants, aux consommateurs, ainsi qu'aux coffres de l'État. Le retour au régime de taxation qui existait les principales provinces de l'est du Canada. Cette mesure a été très efficace pour éliminer à toutes fins pratiques la contrebande internationale des produits du tabac au Canada. RBH s'oppose catégoriquement à cette activité illicite qui nuit à l'industrie canadienne du tabac, à ses employés, actionnaires, grossistes et cette activité illicite qui nuit à l'industrie canadienne du tabac, à ses employés, actionnaires, grossistes et pratiques la contrebande internationale des produits du tabac au Canada. RBH s'oppose catégoriquement à ces modestes hausses de taxes aussi bien au niveau fédéral que provincial depuis la réduction des taxes en février 1994, réduction qui a ramené à un niveau beaucoup plus bas les prix de vente au détail dans

TAXATION DU TABAC

Il y a eu des modestes hausses de taxes aussi bien au niveau fédéral que provincial depuis la réduction des taxes en février 1994, réduction qui a ramené à un niveau beaucoup plus bas les prix de vente au détail dans les principales provinces de l'est du Canada. Cette mesure a été très efficace pour éliminer à toutes fins pratiques la contrebande internationale des produits du tabac au Canada. RBH s'oppose catégoriquement à cette activité illicite qui nuit à l'industrie canadienne du tabac, à ses employés, actionnaires, grossistes et cette activité illicite qui nuit à l'industrie canadienne du tabac, à ses employés, actionnaires, grossistes et pratiques la contrebande internationale des produits du tabac au Canada. RBH s'oppose catégoriquement à ces modestes hausses de taxes aussi bien au niveau fédéral que provincial depuis la réduction des taxes en février 1994, réduction qui a ramené à un niveau beaucoup plus bas les prix de vente au détail dans

RBH estime que sa défense est solide dans chacune des poursuites susmentionnées, réfute toute responsabilité et continuera de le faire, et opposera une défense énergique dans tous les cas. En outre, RBH s'oppose à toute tentative de la part des demandeurs de procéder indûment par le biais d'un recours collectif. devrait être entendue en 1999.

En novembre 1998, la province de la Colombie-Britannique a déposé un bref contre RBH, Rothmans Inc. et d'autres sociétés de tabac canadiennes et étrangères en vertu de la Tobacco Damages and Health Care Costs Recovery Act afin de se faire rembourser les sommes engagées dans les soins de santé pour les résidents de la Colombie-Britannique qui allèguent avoir souffert de maladies liées à l'usage du tabac. Comme nous l'avons déjà mentionné, RBH a contesté devant les tribunaux la constitutionnalité de cette loi. La cause En novembre 1998, une autre requête distincte a été déposée au Québec pour demander au tribunal l'autorisation d'interter un recours collectif contre RBH et les deux autres sociétés canadiennes de tabac. Dans cette requête, le demandeur est le Conseil québécois sur le tabac et la santé, un organisme non gouvernemental, qui tente de constituer un groupe de personnes qui auraient souffert de certaines maladies après avoir fumé des cigarettes fabriquées par les défenderesses. En plus de réclamer des dommages-intérêts généraux et exemplaires, le demandeur demande également la création d'un fonds destiné à limiter la consommation de la cigarette, à financer la recherche sur les maladies liées à l'usage du tabac et à rembourser à la province une partie des frais qu'elle a engagés dans le traitement de ces maladies.

ENVIRONNEMENT LÉGISLATIF

Le Canada est l'un des pays, voire le pays, où la législation à l'égard des produits du tabac est la plus stricte au monde. Il existe trois paliers de gouvernement au Canada qui régissent la fabrication, la commercialisation, la vente et la consommation de produits de tabac : le gouvernement fédéral qui touche à pratiquement tous les aspects; les provinces, qui ont récemment élargi la portée de certaines dispositions importantes de la législation fédérale, en particulier en Colombie-Britannique et au Québec; et les municipalités, qui adoptent les règlements sur l'usage du tabac, en particulier au travail.

Les restrictions imposées par le gouvernement fédéral, par le biais de la *Loi sur le tabac* adoptée en avril 1997, éliminent à toutes fins utiles la publicité des produits du tabac, sauf quelques rares exceptions qui sont essentiellement insoutenables. Les activités de commande pour des marques de produits du tabac sont permises dans leur forme actuelle jusqu'au 1^{er} octobre 2000; après cette date, un régime en place pour trois ans sera tellement restrictif que les commanditaires se demandent quels avantages ils en retireront. Toutes les commandes de produits du tabac seront interdites à partir d'octobre 2003. Les restrictions qui s'appliquent à la vente au détail interdisent les activités publicitaires ou promotionnelles; seul l'étalage des produits disponibles dans un magasin de tabac est autorisé, à condition que les produits ne soient pas accessibles aux clients avant l'achat.

Selon la nouvelle réglementation proposée découlant de la *Loi sur le tabac*, il faudra communiquer aux autorités fédérales beaucoup plus complètes sur les produits et toutes les activités de promotion, notamment la déclaration de tous les additifs et ingrédients qui entrent dans la fabrication des produits du tabac. La nouvelle réglementation proposée à l'égard de l'emballage réduit tellement l'espace réservé à la présentation de la marque de commerce, que les fabricants de tabac envisagent de recourir aux tribunaux pour expropriation de la marque de commerce.

La province de la Colombie-Britannique a adopté trois lois qui visent directement les fabricants de tabac dans cette province : la *Tobacco Damages and Health Care Costs Recovery Act* (qui est entrée en vigueur et qui est contestée devant les tribunaux par les trois grandes sociétés de tabac canadiennes), la *British Columbia Tobacco Fee Act* qui vise à obliger les fabricants qui vendent des produits du tabac dans la province à payer des droits et à leur interdire de recouvrer ces droits par le biais d'une hausse des prix; et la *Tobacco Sales Amendment Act*, 1998 qui comporte des exigences strictes en matière de déclaration sur une base régulière des additifs et ingrédients des produits du tabac.

ACTIONS EN JUSTICE POUR RESPONSABILITÉ DU FABRICANT

Comme nous l'avons indiqué dans les rapports annuels précédents, une demande en recours collectif a été présentée par quatre particuliers en Ontario en 1995 contre RBH et les deux autres grands fabricants de tabac au Canada. En plus de demander l'autorisation du tribunal de procéder par voie de recours collectif, la poursuite réclame, entre autres, des dommages-intérêts punitifs et exemplaires au nom de chaque demandeur et de chaque membre du groupe constitué en vue du recours collectif.

Comme nous le mentionnions dans le Rapport annuel de l'année dernière, un particulier a intenté en 1997, en Ontario, une action en justice pour responsabilité du fabricant contre RBH et Imperial Tobacco Limited. Il réclame des dommages-intérêts de un million de dollars plus des dommages-intérêts punitifs, exemplaires et majeurs dont le montant est à déterminer.

En septembre 1998, une requête a été déposée au Québec pour instituer un recours collectif contre RBH et les deux autres grands fabricants de tabac canadiens. Les demandeurs alléguent qu'ils représentent un groupe composé de toutes les personnes qui résident au Québec et qui ont eu une dépendance à l'égard des produits du tabac. En plus de l'autorisation d'instituer un recours collectif, les demandeurs réclament pour chacun d'entre eux et pour chacun des membres visés par le recours collectif des dommages-intérêts exemplaires de 5 000 \$, ainsi que des dommages-intérêts généraux dont le montant est à déterminer.

LIQUIDITES ET CAPITAUX

Les dividendes versés au cours de l'exercice sont passés à 126,7 millions de dollars, soit un montant de 23,00 \$ par action (33,1 millions de dollars, à raison de 6,00 \$ par action en 1997-1998), qui comprend le dividende normal de 6,00 \$ et un dividende extraordinaire de 17,00 \$, versé le 17 septembre 1998.

Les liquidités consolidées provenant de l'exploitation se sont chiffrées à 118,9 millions de dollars, en regard de 118,8 millions de dollars pour l'exercice précédent.

La dette bancaire nette en fin d'exercice s'élevait à 17,5 millions de dollars, contre une encaisse de 66,4 millions de dollars au 31 mars 1998.

La Société prévoit que les liquidités provenant de l'exploitation et les facilités de crédit dont elle dispose resteront suffisantes pour lui permettre de faire face à ses besoins de financement au cours du nouvel exercice. Elle prévoit que le programme d'émission de papier commercial, auquel la société d'exploitation n'a eu recours qu'avec modération au cours de l'exercice, sera maintenu.

RENDEMENT DU CAPITAL TOTAL INVESTI

Le rendement du capital total investi est passé de 59,1 % en 1997-1998 à 57,2 % en 1998-1999. Cette baisse provient de la diminution du bénéfice et d'une hausse du capital total moyen investi qui est passé de 188 millions de dollars à 196 millions de dollars. Le capital total moyen investi représente la moyenne trimestrielle de toute la dette portant intérêt, des impôts sur le revenu reportés, de la part des actionnaires minoritaires dans Rothmans, Benson & Hedges Inc. et de l'avoir des actionnaires.

RENDEMENT DE L'AVOIR DES ACTIONNAIRES

Le rendement de l'avoir des actionnaires est passé de 37,2 % en 1997-1998 à 38,4 % en 1998-1999. Cette augmentation est due à une baisse de l'avoir des actionnaires découlant du versement d'un dividende extraordinaire durant l'exercice. Un dividende extraordinaire a été versé en 1998-1999 (17 \$ par action), en 1990-1991 (16 \$ par action), en 1987-1988 (40 \$ par action). En 1991-1992, la Société avait procédé au rachat et à l'annulation de toutes les actions privilégiées en circulation.



L'AN 2000

Les programmes informatiques écrits par le passé ne pouvaient utiliser que deux chiffres pour désigner l'année dans le système de datation. Ils ne peuvent donc pas reconnaître la représentation de l'an 2000 (abrégée en 00) comme l'année du millénaire, ce qui occasionnerait des panmes des systèmes informatiques et des appareils dont le fonctionnement est tributaire de la date et pourrait empêcher les entreprises d'exercer normalement leurs activités.

Consciente de ce risque, RBH s'affaire actuellement à modifier les logiciels au besoin et à mettre à jour les programmes informatiques qui n'ont pas besoin d'être remplacés dans un proche avenir. La société d'exploitation a remplacé ses principaux systèmes financiers par des logiciels conçus par SAP et conformes aux exigences relatives à l'an 2000.

Volant éviter que ses partenaires commerciaux et les intermédiaires soient incapables de fonctionner normalement au tournant de l'an 2000, RBH a créé un nouveau poste, celui de directeur général - Conformance 2000, qui relève du Chef des finances. Les attributions de ce poste consistent notamment à s'assurer que la Société est prête pour l'an 2000, tout en veillant à ce que ses partenaires commerciaux, ses fournisseurs de produits et de services et ses clients soient en mesure de poursuivre leurs activités normales après le 1^{er} janvier 2000. Des rapports d'étape trimestriels sont présentés au Comité de vérification des comptes du Conseil d'administration. RBH estime que les activités normales ne devraient pas subir d'interruption majeure.

Néanmoins, compte tenu des interdépendances complexes qui la lient à ses partenaires commerciaux, la Société, malgré tous ses efforts pour limiter les risques, ne peut pas être absolument certaine d'évaluer correctement les conséquences tant financières qu'opérationnelles du problème.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Le chiffre d'affaires de RBH, déduction faite des droits d'accise et des taxes, s'est établi à 532,9 millions de dollars pour l'exercice terminé le 31 mars 1999, soit 2,1 % de plus que pour l'exercice précédent. Cette amélioration résulte en grande partie de la hausse des prix de vente, dont l'effet a toutefois été atténué par la plus grande proportion de produits du tabac à bas prix. Les ventes unitaires moyennes ont diminué par rapport à l'exercice précédent.

La part de marché de la société d'exploitation a chuté de 0,4 % durant l'exercice, à cause de l'éventail élargi de produits du tabac proposés par les concurrents et du vieillissement des principales marques de cigarettes. Les ventes de l'industrie ont diminué de 0,4 %, la catégorie des cigarettes fabriquées étant la plus durement touchée.

Les charges d'exploitation ont augmenté de 5,6 % par rapport à celles de l'exercice précédent pour s'établir à 347,9 millions de dollars. Le bénéfice avant les impôts et la part des actionnaires minoritaires s'est chiffré à 187,9 millions de dollars, soit 4,2 % de moins que pour l'exercice précédent. RBH poursuit ses investissements dans la modernisation, les remplacements de matériel et l'acquisition de matériel relatif aux nouveaux produits. Les charges pour l'exercice se sont chiffrées à 15,3 millions de dollars, soit environ 2,9 % du chiffre d'affaires net (contre 5,1 millions de dollars ou 1,0 % en 1997-1998). Toutes les dépenses en capital importantes doivent être approuvées en fonction d'un rendement appréciable du capital investi ou d'avantages stratégiques sur le marché.

RÉSULTATS DE ROTHMANS INC.

Le bénéfice consolidé de Rothmans Inc. pour l'exercice terminé le 31 mars 1999 a atteint 64,6 millions de dollars, soit 3,0 millions de dollars de moins que celui de l'exercice précédent.

Le bénéfice net pour le quatrième trimestre, déduction faite de la part des actionnaires minoritaires, s'élevait à 16,9 millions de dollars, contre 16,8 millions de dollars pour le même trimestre en 1997-1998. Le revenu du placement des liquidités excédentaires a été à peine inférieur à celui de l'exercice précédent, atteignant 2,4 millions de dollars contre 2,6 millions de dollars en 1997-1998; cela s'explique par un revenu de placement moins élevé durant le deuxième semestre, après le versement du dividende extraordinaire en septembre 1998.

La Société recourt à des contrats de change à terme pour couvrir le risque économique associé à certaines opérations en devises. Elle a pour politique de ne pas utiliser d'instruments financiers à des fins spéculatives, et des mesures sont en place pour en surveiller et en circonscrire l'utilisation.

L'honorable William M. Kelly
Toronto (Ontario), Membre du Conseil d'administration depuis 1984. Président du Conseil d'administration de la Société et président de Kelco Management Ltd. Membre du Sénat du Canada.

Douglas G. Bassett
Toronto (Ontario), Membre du Conseil d'administration depuis 1997. Vice-président de CTV Inc. Siège également au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés canadiennes.

Robert J. Carew
Toronto (Ontario), Membre du Conseil d'administration depuis 1991. Associé, Smith Lyons, avocats, et administrateur de plusieurs autres sociétés canadiennes.

Pierre Des Marais II
Montréal (Québec), Membre du Conseil d'administration depuis 1986. Président et chef de la direction, Unil Média Inc. Siège aussi au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés canadiennes.

Dennis Robertson
Toronto (Ontario), Membre du Conseil d'administration depuis 1990. Vice-président, Finances, de Rothmans Inc. et de Rothmans, Benson & Hedges Group Administrateur de Carreteras Limited, Jamaïque. Siège au conseil consultatif de Arkwright Mutual Insurance, États-Unis.

Joe Heffernan
Toronto (Ontario), Membre du Conseil d'administration depuis 1989. Président et chef de la direction de Rothmans Inc. A occupé divers postes à la Société depuis 1977. Siège également au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés canadiennes.

L'honorable Paule Gauthier, C.P.
Québec (Québec), Membre du conseil d'administration depuis 1998. Associée, Desjardins Ducharme Stein Monast, avocats. Siège également au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés canadiennes.

Pierre Gravelle
Toronto (Ontario), Membre du conseil d'administration depuis 1998. Président et chef de la direction de Symcor Services Inc. Siège aussi au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés canadiennes.

Daniel Prins
Londres (Angleterre), Membre du Conseil d'administration depuis 1997. Directeur général des Finances, Rothmans International B.V. Siège aussi au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés internationales.

William R. Ryan
Londres (Angleterre), Membre du Conseil d'administration depuis 1991. Chef de la direction, Rothmans International B.V. Siège aussi au conseil d'administration de plusieurs autres sociétés internationales.

COMITÉ DE VÉRIFICATION DES COMPTES COMITÉ DES PRESTATIONS DE RETRAITE ET DE LA RÉMUNÉRATION

Douglas G. Bassett, Robert J. Carew,
Pierre Des Marais II, Daniel Prins,
William R. Ryan

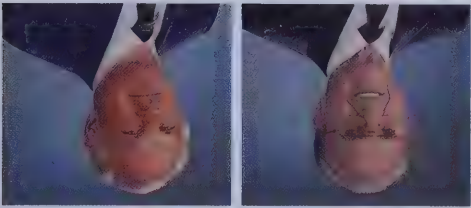
et provinciales sur le tabac sont demeurées à des niveaux assez constants au cours des dernières années, depuis les réductions opérées en 1994. Une politique fiscale prudente, articulée autour de taux réalistes qui augmentent légèrement au fil des ans, est le seul moyen d'empêcher un fonctionnement désordonné des marchés qui finit par nuire au commerce légal du tabac au Canada et aux gouvernements eux-mêmes.

Nous avons le plaisir d'annoncer la nomination, en novembre 1998, de M. John Barnett au poste de président et chef de la direction de RBH. M. Barnett revient dans notre organisation après une longue et fructueuse carrière dans l'industrie brassicole, et nous espérons continuer de connaître le succès sous sa direction expérimentée.

Nous tenons en outre à remercier les membres de notre conseil d'administration pour leurs longues années de service et leur dévouement soutenu à l'endroit de notre Société, et tout particulièrement l'honorable Paule Gauthier et M. Pierre Gravelle, qui se sont joints tout récemment au Conseil, pour leur importante contribution au cours de cette année. Deux membres du Conseil, M.M. William Ryan et Daniel Prins, ne se représenteront pas à l'élection cette année. Leur contribution au fil des années a été inestimable et ils nous manqueront beaucoup.

Encore une fois, nous voulons saisir cette occasion pour remercier personnellement chacun de nos employés pour la loyauté, le dévouement et le sens de la mission qui ont permis à l'organisation de prospérer au cours des 100 dernières années. C'est avec beaucoup d'optimisme que nous abordons le nouveau millénaire quant à l'avenir de nos employés et à celui de la Société.

La fusion déjà annoncée de Rothmans International et de British American Tobacco (BAT) devrait être complétée durant le deuxième trimestre de 1999. Si elle se réalise, nous prévoyons que BAT, la nouvelle société, se départira des avoirs canadiens de Rothmans International dans le secteur du tabac afin de se conformer à la réglementation qui empêche la fusion des participations canadiennes de BAT et de Rothmans International. Cependant, les détails de l'opération ne seront pas connus avant les derniers mois de l'année. Dans l'interval, RBH exercera ses activités comme auparavant, séparément des activités canadiennes de BAT dans le secteur du tabac. Les actionnaires seront mis au courant des détails lorsque les modalités du désinvestissement auront été arrêtées.



L'honorable William M. Kelly
Président du conseil

Joe Heffernan
Président et chef de la direction

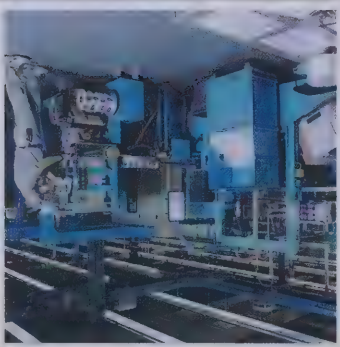
L'honorable W.M. Kelly
Le président du conseil,

Joe Heffernan
Le président et chef de la direction,

Le 5 mai 1999

commandite et de vente. En 1989, le gouvernement a imposé à l'industrie du tabac la Loi réglementant les produits du tabac (LRPT), en vue de resserrer les contrôles sur toutes les activités de l'industrie. Ferme-ment convaincue que la loi était anticonstitutionnelle, l'industrie l'a contestée devant les tribunaux. Au terme de six années de procédures, la Cour

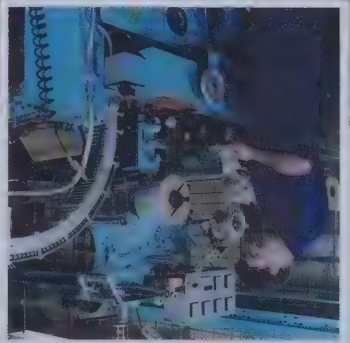
suprême du Canada a statué que de nombreuses dispositions de cette loi n'étaient pas valides. Afin de se doter de règles en raison du vide juridique ainsi créé, l'industrie du tabac a de nouveau adopté un code d'auto-réglementation, beaucoup plus strict que celui qui existait avant l'adoption de la LRPT. Le gouvernement fédéral a néanmoins décidé d'imposer encore une fois un cadre réglementaire, par le biais de la Loi sur le tabac, adoptée en avril 1997. L'industrie n'a eu d'autre choix que de contester la constitutionnalité de la nouvelle loi, et les tribunaux sont de nouveau appelés à juger son bien-fondé. L'affaire progresse devant les tribunaux mais n'a pas encore été entendue. De nombreux points de la nouvelle Loi sur le tabac n'ont toujours pas été traduits dans un règlement. Ainsi, on n'a pas encore défini et publié les règles relatives aux rapports d'activités, à l'information sur les additifs et les ingrédients, en plus des programmes de promotion. Cette absence de règles a créé un climat d'incertitude qui a miné sérieusement les efforts de RBH pour conquérir une plus grande part du marché dans ce cadre de réglementation. Les taxes fédérales



ROCKPORT LÈGÈRE PRESTO PAK, les mini-cigares à base de tabac pour pipe CAPTAIN BLACK, et le plus populaire de tous, le tabac BEIWEDEDERE EXTRA DOUCE ROULE 65 % DE PLUS en contenants de 200 grammes. Jusqu'à présent ce dernier produit a été très bien accueilli par les consommateurs, et nous prévoyons l'offrir dans toutes les régions du pays au cours de la prochaine année.

Le bénéfice consolidé de Rothmans Inc. pour l'exercice terminé le 31 mars 1999 s'est chiffré à 64,6 millions de dollars, en baisse de 3,0 millions de dollars, ou de 4,4 % par rapport à celui de l'exercice précédent. Le bénéfice de la Société continue de subir les effets néfastes de la surtaxe fédérale sur le tabac, instaurée par le gouvernement fédéral en 1994, qui devrait être maintenue jusqu'en février 2000. L'intérêt provenant du placement des liquidités excédentaires a procuré un bénéfice de 2,4 millions de dollars à la Société, contre 2,6 millions de dollars en 1997-1998.

Le Canada est l'un des pays les plus réglementés au monde en matière de production, de commercialisation et de consommation des produits du tabac. Ces contraintes limitent considérablement les efforts que la Société peut déployer afin d'accroître la part de marché de ses produits. Pendant des années, les membres de l'industrie se sont soumis de leur propre chef à des codes en matière de commercialisation, de promotion, de





L'année 1999 marque une étape importante pour votre Société. En effet, il y a 100 ans, l'une des sociétés à l'origine de RBH, The Rock City Tobacco Company, voyait le jour à Québec. Au fil des ans, l'usine originale construite en 1899 a été agrandie et transformée de façon significative; aujourd'hui, c'est là que sont fabriqués tous les produits canadiens de RBH. À cause des multiples transformations, l'usine actuelle est très différente de

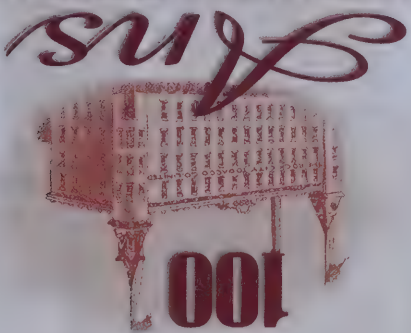
celle où l'on a entrepris la production il y a 100 ans. Toutefois, les traditions et le dévouement des premiers employés, qui avaient à cœur de fabriquer des produits du tabac de grande qualité, existent encore de nos jours. Cet héritage à l'usine de Québec procure un grand sentiment de fierté chez tous les employés de l'organisation au moment où nous célébrons ce

centenaire mémorable.

Au cours de l'exercice, nous avons lancé de nouvelles cigarettes, notamment BENSON & HEDGES SPÉCIALE ULTRA KING SIZE, BELVEDERE EXTRA DOUCE LÉGÈRE, CANADIAN CLASSICS LÉGÈRE, et présenté le nouveau format d'emballage pour la gamme de produits VISCOUNT. Nous avons également mis en marché de nouveaux produits coupe fine ou « à rouler » dont les ventes s'avèrent excellentes et qui sont prometteurs dans cette importante catégorie : les bâtonnets de tabac ROCKPORT et



RAPPORT AUX ACTIONNAIRES ET AUX EMPLOYÉS



UNE TRADITION D'EXCELLENCE

Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH), l'unité d'exploitation de votre Société, a vu son bénéfice net diminuer par rapport au chiffre record réalisé en 1997-1998. Le volume des ventes de ses principales catégories de produits, soit les cigarettes et les tabacs coupe fine, a enregistré un léger fléchissement, ce qui explique en grande partie la baisse du bénéfice. Ce résultat a toutefois renforcé la détermination de la Société à poursuivre ses efforts en vue de remonter la pente, d'améliorer sa position concurrentielle et d'accroître sa rentabilité.



LA SOCIÉTÉ

Rothmans Inc. est une société ouverte dont les actions ordinaires sont inscrites à la cote des bourses de Toronto, de Montréal et de Vancouver sous le symbole ROC.

Le principal actionnaire de la Société est Rothmans International B.V. des Pays-Bas, qui détient 71,2 % de ses actions ordinaires.

La Société fabrique et vend aux consommateurs canadiens une gamme complète de produits du tabac de qualité par l'entremise de Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH), filiale détenue à 60 %. Le copropriétaire à 40 % de RBH est FTR Holding S.A., de la Suisse, une société affiliée de Philip Morris Incorporated.

Exercices terminés les 31 mars

1999	1998	1997
------	------	------

en milliers de dollars

RÉSULTATS			
Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes	532 833 \$	522 063 \$	518 647 \$
Bénéfice	64 555	67 564	60 615
Actif total	349 502 \$	392 887 \$	371 614 \$
Avoir des actionnaires	136 910	199 101	164 601

PAR ACTION ORDINAIRE (EN DOLLARS)			
Bénéfice	11,71 \$	12,26 \$	11,00 \$
Dividendes versés	23,00*	6,00	6,00
Avoir des actionnaires	24,84	36,13	29,87

RATIOS			
Rendement du capital total moyen investi	57,2 %	59,1 %	55,4 %
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires	38,4 %	37,2 %	40,2 %
Ratio du fonds de roulement	2,0	2,8	2,3

* comprend un dividende spécial de 17 \$ par action ordinaire en septembre 1998.

LA SOCIÉTÉ

Rothmans Inc. est une société ouverte dont les actions ordinaires sont inscrites à la cote des bourses de Toronto, de Montréal et de Vancouver sous le symbole ROC.

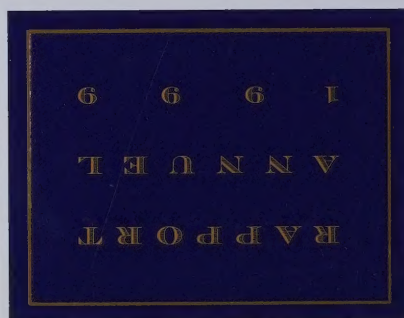
Le principal actionnaire de la Société est Rothmans International B.V. des Pays-Bas, qui détient 71,2 % de ses actions ordinaires.

La Société fabrique et vend aux consommateurs canadiens une gamme complète de produits du tabac de qualité par l'entremise de Rothmans, Benson & Hedges Inc. (RBH), filiale détenue à 60 %, Le copropriétaire à 40 % de RBH est FTR Holding S.A., de la Suisse, une société affiliée de Philip Morris Incorporated.

Les données sont en millions de dollars
en milliers de dollars

RÉSULTATS		1999		1998		1997	
Chiffre d'affaires, déduction faite des droits d'accise et des taxes		532 833 \$		522 063 \$		518 647 \$	
Bénéfice		64 555		67 564		60 615	
Actif total		349 502 \$		391 087 \$		371 614 \$	
Avoir des actionnaires		138 919		199 381		168 601	
Bénéfice		11,71 \$		12,34 \$		11,00 \$	
Dividendes versés		29,07		6,00		6,00	
Avoir des actionnaires		34,84		14,33		29,37	
Rendement du capital total moyen investi		37,2 %		39,1 %		35,4 %	
Rendement de l'avoir moyen des actionnaires		38,4 %		37,2 %		30,2 %	
Ratio du fonds de roulement		2,0		2,8		2,8	

* comprend un dividende spécial de 17 \$ par action ordinaire en septembre 1998



Petthmans Inc.

